全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



洪仔全周期式证券投资书系

洪仔全

大机遇：掘金A股万点之旅

谨以此书献给中国股市风雨20年

洪仔全◎著

他，2005年成功预[redacted]历史新起点！
他，2010年再次预测[redacted]五年过万点！

为什么2015年前是投资安全期？
为什么“黄金3浪3”直指10000点？

惊世预言，劲爆解码


中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



洪仔全周期式证券投资书系

洪仔全：大机遇：掘金A股万点之旅

谨以此书献给中国股市风雨20年

洪仔全◎著



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
·北 京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

洪仔全 大机遇：掘金A股万点之旅/洪仔全著
北京：中国经济出版社，2011.1
ISBN 978-7-5136-0375-1
Ⅰ.①洪… Ⅱ.①洪… Ⅲ.①股票—证券投资—基本知识 Ⅳ.①F830.91
中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第221646号

责任编辑 师少林
责任审读 贺 静
责任印制 张江虹
封面设计 华子图文

出版发行 中国经济出版社
印 刷 者 三河市佳星印装有限公司
经 销 者 各地新华书店
开　　本 710mm×1000mm 1/16
印　　张 14.25
字　　数 300千字
版　　次 2011年1月第1版
印　　次 2011年1月第1次
书　　号 ISBN 978-7-5136-0375-1/F·8650
定　　价 38.00元

中国经济出版社 **网址** www.economyph.com **社址** 北京市西城区百万庄北街3号 **邮编** 100037
本版图书如存在印装质量问题，请与本社发行中心联系调换（联系电话：010-68319116）

版权所有 盗版必究（举报电话：010-68359418 010-68319282）
国家版权局反盗版举报中心（举报电话：12390） 服务热线：010-68344225 88386794

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序1 在股市中养“性”悟“道”

书桌上放着一部洪仔全先生的新作《大机遇：掘金A股万点之旅》，打印的，厚厚的一大本。开卷有益，当然是先睹为快啦！更何况，洪先生是位资深的股界人士，从业17年，从实战中悟出了不少的“道道”。洪先生在书中纵谈股市“万点之旅”，横论“赢家之道”，条分缕析，屡有真知灼见。他能从草根奋斗到今天的股企CEO，或许是实现“中国梦”的一个很好的旁证。

本人虽然也算是股民，但对股市只有个感觉，大都是“跑龙套”或“客串”，更像是个“局外人”。与仔全先生相识甚久，原因也不是炒股，平日相逢，两人谈论投机的话题也常常在股市之外。现在却让我为这本书写点文字，所以也只能谈点股市之外的感想，否则，就是班门弄斧了。

站在局外来看，股市的直接功能是投资理财，剑走偏锋或许成了投机赌博。这方面，这本书讲得更详细、更全面、更生动，无须我来赘述。在下看来，股市放在世界或人类的全局看，它只是人类经济活动的阶段性的一个点；放在人类个体的生活全局或人生全局来看，理财投资功能之外，更多的，我认为它是检验一个人“养性”功夫的场所，也是教会一个人感悟“自然之道”的好途径。

先说第一点，股市与“养性”的关系。

中国股市搞了20多年，作为智者的乐园和冒险家的悲欢地，其中的故事可以说数不胜数。因为股市的特性，涨可以使人一夜暴富、腰缠万贯；跌可以使人一贫如洗、四壁皆空。由此而引发的悲欢离合宛如人间活剧，至今不绝。股市涨了赚了的，手舞足蹈者有之，喜形于色者有之，落袋为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安者有之，冷静面对者有之，更有甚者，买车、买房、换老婆、周游世界、不可一世；股市跌了赔了的，唉声叹气者有之，喊爹骂娘者有之，斩仓割肉者有之，灰心丧气者有之，更有甚者，自残、自杀、生闷气、悲欢绝望、一蹶不振。其实，简单地看股市，就是涨跌、赚赔。复杂一点，则关乎某家企业的发展、国家的经济形势、世界的政治大局等等。不管如何，随着股市的波动，人性中的“七情六欲”自然会流露而出，善恶两面也会表露无遗。正因为如此，炒股更需要修身养性，让人能冷对涨跌盈亏、静思贫富机缘。当然，能不能到达宠辱不惊、心如止水之境，就要看个人炒股的方式和修身养性的程度了。

股市里大致有三类人：一是追涨杀跌的，大多数时候都处于被套牢状态；二是短线投机的，眼光机遇都好的，钱赚了，人累了，反之，钱亏了，人还是累了；三是价值投资，跟好的企业共同成长，按自己的方法操作，人活得潇洒，钱也赚得不少，自然是大赢家。不管哪类人，其个人的性格、脾气、背景、状况和修养是主导其在股市中决策的主要因素。养性在某种程度上，就是比心态、比韧性、比学识、比胆气，综合起来，就是比修养，比养性的功夫。本来，参不破、看不透股市玄机并不奇怪，但人的学养、修为和悟性却可以帮助自己冷静地、正确地面对股市涨跌带来的生活变化、人生变化。很多股民不懂股市里的操作手法和析市本领，却有着十足的赚钱热情，盲目、眼光短浅，自然经常会适得其反；还有些股民急功近利，有点股市常识却不够系统，大都是浅尝辄止、不求甚解，很多时候都将结果交给命运和机遇，结果可想而知。相比较而言，价值投资者最理性，也最冷静，心态也能放得平。这一类人，行情看宏观、选股看价值，从选股的标准、建仓出仓的时机、赔赚的点位、忍耐的限度乃至于庄家散户的习性、手法，企业的背景、前景与国家政策的导向等等，尽数纳入其了解、分析的视野。在此情况下，不能说游刃有余，至少很多时候的操作都是顺理成章、水到渠成的事。但要做到这一点，必须养性。古人说：“格物、致知、诚意、正心、修身”，也就是说，在修身养性之前，还必须了解事物、增长知识、端正态度、顺理而为。能否“齐家、治国、平天下”就看你的修为如何了，自然，学习股市的知识和理论，如读一读洪先生大作这类的书就是题中应有之义了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，修身养性的功夫并不囿于股市本身，很多时候，股市外的修养也是非常给力的重要途径。比如中国古代的哲学思维中许多辩证的理念，如否极泰来、阴阳转换、福祸相倚等，对于克服人性中的恐惧、贪婪、急躁都是很好的药方。又如兵法和围棋中战略战术讲究的先后、轻重、缓急的具体操作手法，又何尝不能借鉴呢？

再说第二点，股市和“悟道”的关系。

世界上的万事万物自有其规律，股市也不会例外。从现象上看股市：今日直上云霄，牛气冲天；明日一泻千里，熊眼疲惫；或者左右摇摆、上蹿下跳、来回折腾，阴晴不定；或者举步维艰，或者阴跌不止，不知所踪。股市有什么“道”呢？“变易之道”吧。但如何感悟，甚至领悟其“道”，实在是件难之又难的事。看看自有股市以来的一大堆解析理论，让一般人大都会头昏脑胀，比如：股市波浪理论、股市缺口理论、股市黄金分割理论、股市均线理论、股市模型理论、股市时间周期理论，等等。这些理论的目的只有一个：破解股市的变易之道。只是自有股市以来，没有哪一个理论是“放之股海而皆准的真理”，因为世界在变、股市也在变。古希腊哲学家赫拉克利特说“人不能两次踏进同一条河流”，几千年过去了，这句话放在股市、放在现世依然光彩夺目。那么，东方呢？中国的老祖宗给我们留下了一本常读常新的经典《易经》。何为“易”？以太极为起点，用阴阳五行八卦演绎而成八八六十四卦，说的都是“变易之道”。因此，在我看来，所有的理论也好、学说也罢，其重要的功能是引导、点拨后学的人们能更好地去领悟世界的“变易之道”。毕竟，能够自成一家之言的理论包括了许许多多智者的体悟在内，不乏真知灼见，是人类智慧的一部分。后来者有幸能站在“巨人的肩膀”上，一定会看得更快、更远、更透彻，或许，这就是人们常常感叹为什么这个世界变化越来越快的原因吧。需要警惕的是，切勿做对着理论照搬照套的模仿者，这样做既误事也误身，更不用说因此而损失了许多白花花的银子了。是以，悟“道”并非是传说中的修炼，而是实实在在的生活需要；悟“道”也不是学富五车者们的专利，而是每一个尘世中人的生活一部分。悟道的好处，看看从股市搏杀中有着诸多认知的“杨百万们”；看看从一个烧火僧成长为禅宗六祖的惠能，或许就能多多少少理解一些“悟道”的生活意味。甚至可以毫不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



夸张地说，悟道是每一个人的本能。只是，道有大小、有深浅，殊途而同归罢了。

尤其值得一提的是，在一个漫天飞舞着钞票的股票世界里讲养性悟道，是不是有点天方夜谭？似乎如此。细想一下，仅仅从对金钱的态度就会“堵住”一大批人的悟道之旅。只认钱不认人的；只讲钱不讲情的；只想赚不愿赔的；只想赚不会花的，等等，恐怕均属于贪嗔痴一类吧。因此，树立一个正确的金钱观念，是股市中养性悟道的必由之路。那金钱到底是什么？是工具，是人类进行经济活动和生活交流的阶段性工具啊！既可益己，亦可助人；生不带来，死不带去；无钱不可，有钱亦非万能。所以，纵横股市，一定要放下“贪嗔痴”，不要痴迷于金钱本身，方可享得人生之乐，方可脱离人生之苦。看看赤贫者依然享乐自然阳光的神情；看看世界首富比尔·盖茨在登顶后的慈善言行，或许，我们真的能“放下”一些包袱吧。

南宋诗人陆游教子侄说“汝果欲学诗，工夫在诗外”。同理，股市也只是领悟“变易之道”的途径之一，对于炒股者而言或许是条捷径。对于普罗大众来说，生活中的品茗、围棋、书法等等，皆可为“悟道”的途径、修身的法门，其中蕴含的道理也都能从《易经》中找到其源头。就拿日常生活中简简单单的喝茶来说，“牛饮”解渴而外，更多的功能则在清心、交友、修身。想品得一口好茶，颇为不易。有人说，有好茶直接买来喝就行了，有那么麻烦和玄乎吗？问：茶能直接喝吗？得冲泡或者煲煮吧。其二，何为好茶？别以为仅仅是价贵稀有就行。在此先说说茶的“变易之道”吧。一口好茶的诞生，实在经历了无数变易的关口，比如：种植部分有茶种、土壤、气候、管理、采摘；制茶部分有萎凋、杀青、焙制、发酵、成型；冲泡部分需用火、选水、器具、分量、水温、时间；还有喝茶的氛围、程式、环境等等。每一个选项都有无数个变量，再加上白黄青绿红黑六大类茶的制作方法不同、泡茶方法也不同，还有种茶、制茶、泡茶、喝茶的主体——人的情绪、经验、心理、口感、体质、状态，变数就更大了，应该也是个天文数字。所以，种出好茶，不一定能制出好茶；制出好茶，不一定能泡出好茶；就算是泡出好茶，也喝到好茶，对个体来说，也不一定就是好的，因为有的人身体根本就不适合或者不能喝茶。还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有，茶道之文化，几乎融合了儒佛道医，精神、心理的影响又深莫测焉。所以，不管从哪一点出发，均可以有助于对变易之道的感悟和认识。求道之初衷，缘于循理而行，慢慢地或可达到“从心所欲而不逾矩”的境界吧。

最后，我想说的是，股市之道是客观存在的，它平等地、平静地面对每一个亲近或接触它的人。至于如何领悟，也许是“八仙过海、各显神通”吧。在下说在股市中“养性”“悟道”或许扯得太远了，至少表面上是如此吧。我想，“养性”“悟道”的功夫真的炼到家了，对于悟透人心、人生和世界的变化，包括股票的变化，或许容易得多了。即使不能在其中赚得盆满钵满，至少对于股市的涨跌盈亏能够做到：淡然于胸、从容面对。

是为序。

周锦春
资深编辑
于2010年12月8日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序2

接到老洪的电话，请我给他的新书写一段序言，说实话心中有点惶恐，因为老洪入行时间很早，这十多年的摸爬滚打，经验和学识其实远超过我，但盛情难却，遂成一段小文。

拿到书稿一看，新书《大机遇：掘金A股万点之旅》的名字起得确实够大胆，心中更加惴惴。但其实炒股时间长的股民都知道，大盘点位并不是最重要的，赚了点位不赚钱的事也常有，尤其是这两年新股发行速度加快，市场规模迅速扩张，像以往那种一涨俱涨，鸡犬升天的现象已经越来越难看到了，取而代之的是“二八现象”，甚至于“一九现象”成为常态，股民越来越难操作。在这种世道下跑赢市场的关键终究还是自身的分析能力、操作手法以及平和的心态。

翻开书稿一看，确有老洪的风格。老洪为人心直口快、热情乐观，书中内容果然也是简单明快，内容紧凑，不像有些这类的书就喜欢把简单的事情搞复杂，故弄玄虚以彰显专业，看了半天还是一头雾水。本书则不同，书中先回顾了股市20年来历次行情的起承转合，从中剖析了影响股市的多个因素。历史是重复的，这些因素以后也将继续对市场产生影响，熟知了这些因素对读者形成清晰的大势判断至关重要。

之后，本书即为读者详细分析了未来将影响市场的可以预见的政策变化和概念板块，罗列得很全面并且附有精到的解释和点评。对于大多数股民来说，很多时候只是盲目地跟着概念走，追着热点买，往往知其然而不知其所以然，所以难免吃亏，而详细地了解政策变化，理性地看待热点概念，明白其中的缘由并形成自己的观点，是规避风险、跑赢市场必不可少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的必修课。

本书最有特色的当为“赢在万点”这个章节，老洪从多个方面简单直接地阐述了影响股民操作的因素，并结合他多年的实盘经验，给出了很多独到且实用的操作策略和分析技术。这些不得不说是他的心血之作，内容颇为翔实，尤其在策略篇和技术篇中都有具体的个股案例和清晰的图解，读者可以一目了然，对于想系统学习股市操作策略和技术理论的读者来说，不失为一本很方便的教材。

另外，也借着这个序感谢一下老洪每天在搜狐证券的直播间为大家实时解盘并解答网友的个股问题，这段时间来已经累计解答了6万多个网友问题，为大家答疑解惑，并赢得了网友的尊重，排在专家榜的第一位，在此一并谢过。

建议读者朋友们详读此书多练内功，这样才能更好地规避风险，跑赢市场，走上自己的万点之旅。

李 岩
搜狐证券主编
于2010年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



序3

对于喜欢研究股票的人来说，这是一本难得的好书，读者可以从中全面地了解中国的证券市场。本书作者洪仔全把十几年的市场经验浓缩进去，当你静下心来多读上几遍的时候，会发现它好得让你抓狂。

作者洪仔全是我的老朋友，我们相识相交了十几年，他是一个不务虚只求真求实的人，他的实力是用他的韧劲来说话的。认真做事一天不难，但十几年认认真真，踏踏实实还是难的。这十几年来，洪仔全不但亲身参与证券市场，更是投身到证券行业的运行当中探索互联网与证券市场咨询的联系与整合，可以说洪仔全既是一名优秀的企业家也是一名优秀的分析师。他的眼光当然总与一般分析师不同。因为他不但做证券分析还亲自运营企业，经营者的角度给了他别样丰富的经历。做企业不是花拳绣腿，是需要脚踏实地孜孜以求的精神的，正是这种实战、这份执著让洪仔全在中国的分析师中脱颖而出。

一个极具韧性让你忘不掉的人和说到能做到的人，他的书是值得精读的。在洪仔全的这本书中很多朴实的道理不断涌现出来：“股市是一场竞局，竞局起源于利益的争夺”，“股价循环基本模型的横坐标，包含从‘怀疑’到‘半信’再到‘确信’三个阶段”，等等。

作者是一位证券分析师但绝不只是一位分析师，而是一位运作多个成功企业的高级管理精英，他的书也不仅仅局限于交易这个狭小的范围内，而是居高临下、追根溯源，把股票的秘密一点点地挖出来。无论是经验丰富的投资行家，还是初出茅庐的新手，本书所阐述的法则都同样适用。

本书具很强的实战性。本书采用的股价走势图都是对过去发生过的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的真实记录，使读者有身临其境的感觉。作者通过深入勾画这些历史牛股，鉴往知来培养读者的股票实战能力。

投资最需要认真的态度，投资决策的失误是最大的浪费。洪仔全以十几年的经验浓缩以重现案例的方式，极为生动地讲述了点石成金的奥妙。过去成功的故事已经由成功的投资家谱写了，而未来上演的投资成功故事则又必从本书读者的股市投资中诞生而出，未来这一幕幕雄壮的活剧必由有心的读者去演绎，而其中雄心勃勃的读者必能通过本书领会到作者洪仔全所给予的寻找未来投资“金矿”的指南针。

本书是一本有价值的书，有意义的书。它教给生活在中国股票市场经济环境中的人发现股票市场机会的方法、面对中国股票市场应有的观念和思维方式，以及股票市场投资的诀窍。

江　伟

私募基金经理

2010年冬于深圳观澜湖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

能看明多长的历史，就能看清多远的未来。

或许一切正如索罗斯所言："经济史是一部基于假象和谎言的连续剧，经济史的演绎从不基于真实的剧本，但它铺平了累积巨额财富的道路。做法就是认清其假象，投入其中，在假象被公众认识之前退出游戏。"

回溯历史，股市是一个长期回报率相当高的投资场所。假如你在1990年12月19日用100元人民币买入上证指数，到2010年9月30日，这100元变成2 655元，回报率高达25倍。1990年12月19日，上证指数开市基准点为100点，到2010年9月30日，上证指数收盘为2 655点。20年累计涨幅2 555%。投资者如果一路持有股票，在股市震荡中不离场，投资回报相当丰厚。

然而，人性固有的贪婪与恐惧，往往导致人们失去客观认识和判断市场的能力。每个人总是想用最短的时间、最快的方式最多地赚钱。在欲望驱动下，强迫自己完成不可能完成的任务。只许操作马上能涨的、即刻能赚的股票，股价一有回调，就无法忍受。追涨杀跌，频繁操作，欲速不达。从中可以看出，股票市场最大的风险不是波动本身，而是你面对股价波动机会，产生的不切实际的幻想，以及由此带来的错误操作。

事实上，克服贪婪与恐惧，培养耐力与定力，和你对股票市场的理解、你对投资收益的要求，以及你承受风险的能力等密切相关。假如你认为股市可以使你一夜暴富，你就会钟情于日常波动与短线收益，你的操作势必被股价的变化莫测所制约。涨喜跌悲，患得患失，势必成为你在操作过程中的情绪特征。用这种心态炒股，十有八九要沦落为向市场输送利润的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可叹的是，股市高频的、大幅的波动，的确让你看到了诱人的机会。股市几乎每天都有涨停的个股，市道好的时候，涨停满屏皆是。一个涨停就是10%，抓几个涨停就可以翻倍。抓到连续涨停或连续拉升的黑马，就能够直接翻番。如果每天盯着盘看，能不动心吗？“下一把一定可以抓到！”“抓到了一定不会放过！”人的赌性与控制幻觉，就这样“红杏出墙”了。

可悲的是，股价这种宽幅波动明明像台“绞肉机”，但大众媒体为了“投其所好”，每天长篇累牍，鼓吹、渲染着短线诉求。媒体专家也个个像神仙一般，算计着大盘、热点、个股的涨跌节奏，传播着神奇的假象。导致无数菜鸟在贪念的驱动下形成错觉，误以为机会唾手可得，赚钱容易得很。果真如此的话，你只要拿出1万元炒短线，每个月抓七个涨停，一个月就能赚一倍。十个月后，“千万富翁”就横空出世了。能做到吗？你看到的、你听到的，和你能够做到的，看似差之毫厘，实则遥不可及。

事实上，你在股市的投资回报，和你的耐力与定力成正比。而你的耐力与定力，和你对股市的理解、对收益的要求、承受风险的能力等等相关联。如何尽早建立正确的投资理念，运用有效的策略与实用的技术，彻底摆脱错误的操作，借助股市开启你的投资之道，实现资产的保值增值，就是本书希望帮助你解决的一系列问题。

历史启迪未来。本书将以我个人沉浮股市十七载的感悟，首先阐述股市行情、个股价格、多空转换及股价波动背后的成因；并通过追溯20年中国股市的风雨历程，揭示宏观经济政策、产业景气周期与行情发展和热点轮动的关系。在此基础之上，运用波浪理论等分析工具推演20年难得一遇的“黄金3浪3”，对未来中国股市“万点之旅”进行前瞻性预测与描绘，并进一步提出赢在万点的一系列理念、策略与技术。

通过阅读本书，你不仅可以全面了解中国股市的发展历程，深刻认识中国股市的巨大潜力，还可以清晰了解未来行情的演进方向，由此建立系统观察股市、客观分析股市的逻辑思维，掌握一系列看盘、操盘实战技巧，把握中国股市“万点之旅”演进过程中的投资机会。

祝你早日练就金刚不败之身，立于百战百胜之地。

2011年1月　北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录
CONTENTS

第一章　看透股市

1. 逆境的力量是非凡的 / 1
2. 揭开股市波动的谜团 / 3
3. 股价变动的双重属性 / 4
4. 股价变动的内在联系 / 6
5. 股市如何反映宏观经济 / 7
6. 政策如何影响股市行情 / 8
7. 股票的三重价值 / 10
8. 难得一遇的“黄金 3 浪 3” / 12
    8.1　波浪理论的基本要点 / 13
    8.2　八个浪的不同表现与特性 / 15
    8.3　一轮没有尽头的大牛市 / 17

第二章　鉴往知来

1. 中国股市 20 年来的飞速发展 / 20
2. 1990 - 2001 年基本级第 [1] 浪（95 - 2 245）/ 21
    2.1　小平南巡肯定股市 / 21
    2.2　三大政策触发井喷行情 / 23
    2.3　经济软着陆催生新牛市 / 24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.4 “5.19”行情万众瞩目 / 25
2.5 纳指狂奔引爆网络股行情 / 26
3. 2001－2005年基本级第［2］浪（2 245－998）/ 28
3.1 达摩克利斯之剑落地 / 28
3.2 机构借“国九条”反弹出货 / 29
3.3 温总理首提股市 / 30
3.4 “三一重工”股改第一股 / 31
4. 2005年从998点进入基本级第［3］浪 / 32
4.1 “福”临股市成佳话 / 32
4.2 四大动力铸就超级大牛市 / 32
4.3 大起大落伤透心 / 34
4.3.1 “双防”拉下牛头 / 35
4.3.2 千亿再融资压倒牛身 / 36
4.3.3 金融海啸折断牛腿 / 38
4.4 “4万亿”号令天下多头 / 40
4.4.1 扩张性政策推波助澜 / 42
4.4.2 货币政策“微调”引发调整 / 43
4.4.3 “国十条”推倒盘局 / 45
4.4.4 7 500亿欧元重磅救市 / 46
4.4.5 期指助跌更助涨 / 49
4.5 秒杀2319 / 50
4.6 结构性牛市 / 53
4.6.1 风格轮动由来已久 / 53
4.6.2 价值、成长中外皆流行 / 54
4.6.3 当心“被洗脑” / 55
4.6.4 热点挖掘根在基本面 / 56
4.6.5 “二八”格局更疯狂 / 57
4.7 创业板高调登台 / 59
4.7.1 高估值、低成长“被质疑” / 60

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8 中小板高歌猛进 / 61
4.8.1 炒风太盛"被严控" / 63
4.9 蓝筹股按兵不动 / 64
4.9.1 "蓝色风暴"值得期待 / 65
5. 20年历程揭示的股市必杀技 / 66
5.1 投资时机与宏观政策面联系紧密 / 67
5.2 投资回报与行业基本面高度相关 / 69
5.3 把握散户群体的情绪冲动 / 70

第三章 踏浪寻宝
1. 股市迎来稳定回报期 / 73
2. 10 000点的估值水平 / 76
3. 万点之旅的动力源 / 77
4. 2015年前是投资安全期 / 79
5. 城市化进程及经济转型中的机会 / 81
5.1 包容性增长将载入"十二五"规划 / 82
5.2 经济转型的"三个转变" / 83
5.3 产业升级 / 85
5.3.1 产业结构变动的规律 / 85
5.3.2 战略性新兴产业机会无限 / 85
5.3.3 七大产业成重点发展对象 / 86
5.4 消费升级 / 88
5.4.1 我国以往的三次消费升级 / 88
5.4.2 西方发达国家消费升级的经验 / 89
5.4.3 消费升级值得长期关注 / 90
6. 玩转行业板块轮动 / 91
6.1 有色金属 / 92
6.1.1 有色板块"批发"超级大牛股 / 93
6.1.2 稀有金属享有战略溢价 / 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6.2 券商保险 / 98
6.3 高端设备制造业 / 103
6.4 航空 / 109
6.5 电子信息 / 112
6.6 医药 / 117
7. 寻找次新股的投资机会 / 121
7.1 捕捉新股定价修正行情 / 124

第四章 赢在万点

1. 赢的理念 / 126
1.1 “赢”的基本观念 / 126
1.1.1 理念是成功的基石 / 128
1.2 风险观 / 128
1.2.1 人弃我取，反常合道 / 129
1.3 信息观 / 130
1.3.1 信息的三个层次 / 130
1.3.2 不按常理出牌 / 132
1.4 时间观 / 134
1.4.1 多空行情的转换规律 / 134
1.4.2 短线其实很难 / 135
1.4.3 当心你的赌性 / 135
1.4.4 功夫在盘外 / 136
1.5 资金观 / 136
1.5.1 资管很重要 / 137
1.5.2 投组有门道 / 137
1.5.3 跟随热钱涌动的方向 / 138
1.5.4 踏准风格转换的节拍 / 139
1.6 心态观 / 140
1.6.1 忘掉后悔这档事 / 140

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.6.2 机会往前是陷阱 / 141
1.6.3 心态比头脑更重要 / 142
2. 赢的策略 / 143
2.1 按市场给出的方向行动 / 143
2.2 股价循环与市场心理的联系 / 144
2.3 周期式投资的策略安排 / 146
2.4 索罗斯的反射性理论 / 147
2.5 股市的自我膨胀与自我毁灭 / 148
2.6 周期式投资 A 策略 / 151
2.6.1 破发、破净大胆捡便宜 / 152
2.6.2 巴菲特狂赚中石油的启示 / 154
2.6.3 选股的黄金定律：价值为本，成长是金 / 156
2.7 周期式投资 B 策略 / 157
2.7.1 赚快钱的次优选择 / 158
2.7.2 谁具有领导行情的主帅风范 / 158
2.8 周期式投资 C 策略 / 160
2.8.1 短线不可勉强 / 160
2.9 时间结构 / 161
2.9.1 三种策略的操作周期 / 161
2.10 投资组合 / 162
2.10.1 小心被“关”出不来 / 162
2.10.2 不同策略的选股要领 / 163
2.11 仓位控管 / 164
2.11.1 带上风控的“紧箍咒” / 164
3. 赢的技术 / 165
3.1 技术分析的两大系统 / 166
3.2 道氏理论要点与规则 / 166
3.3 波浪理论八浪循环 / 168
3.4 葛兰碧八大法则 / 169

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 股票操作的三大流程 / 170
3.5.1 多空研判的周期与要领 / 171
3.5.2 影响大势的内外因 / 171
3.5.3 精选个股三面俱到 / 173
3.5.4 临盘操作要淡定 / 174
3.6 行情研判的七大范畴 / 175
3.6.1 多角度视野看行情 / 175
3.6.2 一汽轿车为什么这样牛 / 176
3.7 技术分析的黄金法门 / 178
3.7.1 股价本身是最重要的信息 / 179
3.7.2 线形 / 180
3.7.3 量能 / 181
3.7.4 均线 / 183
3.7.5 指标 / 185
3.7.6 时间 / 187
3.7.7 斜率 / 189
3.7.8 对称 / 191
3.7.9 背离 / 194
3.7.10 缺口 / 195
3.7.11 循环 / 199

后记 / 203

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 看透股市

1. 逆境的力量是非凡的



逆境是通往真理的第一条道路。在股市，人们最出色的进步往往是在逆境中达成的，交易上的压力、肉体上的痛苦，无一例外成了精神上的兴奋剂。我的第一次交易是亏钱的。但我相信，我找到了安身立命的地方。从那一刻起，我就离不开股市了。我知道自己找到了快乐，有了追求。总之，生活有了目标。

交易中的激动和紧张、亏损与痛苦，都使我感受到对股市的痴狂。尽管接二连三的错误令人沮丧，但我不允许自己被吓倒。我决定用毕生精力征服市场。就是说，失败使我成为一个勇敢的战士。在我看来，每一次损失都能变成经验上的获利。每一次失误，都带来了打败心魔的机会。我在这个市场经历了 17 个春夏秋冬，直到这个时候，我才真正懂得那些失败和挫折的价值。

逆境会压迫你的神经，让你变得聪明。逆境造就强者。环境越困难，精神越奋发，行动越积极。从未失败的人是无法看透市场的。因失误而造成的失败，是除亲身经历之外无法获得的经验。在你吃尽苦头之前，你或许还自以为是个神仙，可以洞察市场的一切。这是十分危险的自大。市场力量足以摧毁一切，尤其是消灭那些自以为是的人。

失败的交易经常使我陷入不眠。它迫使我去思考、研究、修正思维方式和操作方法。它激发我了解什么是对，什么是错，让我懂得驱除不适用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，加强适用的东西。现在，回头看来，过去的失败构成了我现在成功的美妙的基础。我激动地告诉自己：失败并非敌人，面对失败不采取任何措施才是真正的敌人。

通向成功是一条布满荆棘的道路。精通市场的过程通常布满了无数的危险。一个有抱负的交易者所必须承受的危险和失败、磨难和考验，足以挫败和摧毁大多数敢于踏上这条路的人的精神。很遗憾，不少人过早地假定，控制市场的能力是因为他们天生的禀赋和天资而获得的。这与真相太不相符了，痛苦、失败、挫折、困惑、迷茫、矛盾，这些都是教导我们到达成功彼岸的必要的老师。

每一个今天享受一定程度成功的交易者，昨天都曾经承受过一个失败者的痛苦和折磨。成功不会让我们学到更多，失败才能照亮我们的道路。我们知道不能触火，是因为被火灼伤过。我们只有在了解了所有输的方式之后才知道如何去赢。这是爱迪生发明灯泡所使用的方法。假如你还不成功，应该问一下自己：在你失败的时候做了什么？它们是不是被毫无价值地浪费掉了？或者它们作为有价值的经验让你学会了什么？记住只有反省和总结才能让失败的经验值钱。我们总不能交完了学费而一点长进都没有。记住只有首先后退一步我们才能向前跳得更远。

这就是我们为什么通过失败成长，经过痛苦而更加优秀的原因。这些不适促使我们行动，去掉我们的麻烦。没有挫折的折磨和由此产生的痛苦，我们很怀疑我们的投资者能够成长。学会面对失败，因为以某种奇特的方式，恰恰是它引导你走向你向往的未来

从某种意义上说，成功者的标志不是他们如何获利，而是他们如何面对损失。如果学会控制损失，你甚至不用去寻找成功，成功会找到你的。如果真的是这样，并且我们也相信是这样，“对损失的管理”就是在成功和失败之间的全部差别。

事实上就是这样！股票市场是风险与机会并存的场所，如果你在摸爬滚打中练就一双能看透股市的慧眼，学会有效地控制和规避风险，机会自然就成为你的囊中之物。实践的过程是痛苦的，学习的付出是昂贵的，但成功的回报是惊人的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 揭开股市波动的谜团



人类在对自然和社会的认知过程中，存在着许多不可计算的问题需要去理解和认识。千百年以来，人类并没有因为它们的不可计算性，就停止了对这些问题的思考和处理。

在现实生活中，存在着许许多多模糊概念的事物，这些模糊概念及命题都是不可计算的。比如，艺术家的艺术创造，就是依靠一种被称为想象思维的形态进行的。人类不可能像测量非生命体那样，用量表去测量一个充满智慧、情感和欲望的生命体的善恶、爱憎、悲欢的"量"有多大！

生命绝不会向量尺透露自己的秘密。这在股票市场上体现得更为明显。在投资过程中，交易者对于买卖的取舍、个股的选择，主要是基于自身利益的价值追求，其决策过程是对股价走势的属性（涨或跌）及影响股价未来走势相关要素的想象思维过程。我们根本无法用数学语言来表达同一只股票、同一时点张三卖出而李四买入的因果关系。个别交易者对交易品种和交易方向的抉择（想象思维过程），显然是无从计算的。

就是说，股市的社会性决定了它在本质上是不可计算的。股市波动的背后是无数投资者的买卖行为。这些买卖行为无一例外均来自于投资者对股价走势的预期。面对同样的市场，每一笔交易都包含着投资者对同一只股票截然相反的判断。只有看多的买家和看空的卖家同时存在，交易才能达成。

并且，每一位投资者的交易行为不仅产生于对某种信息及价格走势的判断，同时这些交易行为也产生意味深长的信息。每一笔交易即刻成为一种结果进入价格走势进行传播，加入到其他投资者行为的因果链条中。

这种反馈循环源自于人和市场的社会属性。在投资者的交易行为中，股价如果上涨，卖出的一方就要遭受损失；相反，股价如果下跌，买入的一方就要赔钱。买卖双方总有一方是错的。为了站在胜利的一方，每个投资者都会想方设法，要么找足股价上涨的理由来为自己的买入壮胆；要么找足下跌的理由来为自己的卖出铺路。从总体市场看，不管个体的表现如何，总是有一半的人找对了理由，而另一半的人做错了方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做对的一方自然会受到市场的奖赏，随后更是信心百倍，越战越勇。在上涨行情中，多方力量因此得到巩固和强化。站错队的投资者，在市场的“教育”下也会趋利避害，改弦易辙。结果多方力量越发强盛。上涨行情形成自我强化的正反馈机制，结局是空方溃不成军，多方凯旋而归。下跌行情的情形则恰好相反，自我强化的负反馈机制将使多方瓦解，空方完胜。

由此可见，投资者不管如何分析行情，怎样寻找买卖理由，终究要向行情屈服成为市场的“俘虏”。简单地说，市场对投资者具有强力“洗脑”功能，股价走势比任何信息更能说服投资者采取行动。行情一旦形成趋势投资者必屈从之，并最终形成思维定势。“赚钱效应”助涨；“赔钱效应”助跌。阳光之下并无新事。

行情趋势具有诱导投资者心理取向的巨大能量，足以扰动投资者发挥非凡的想象力。人们总是试图找出股票市场上价格变动的模式，并乐于相信自己已经找到了它的变化趋势，因为这样一来便可以利用这种趋势从中获利。人们还试图相信这种趋势会得以继续。因此，当市场处于狂热的牛市时，人们会期望不切实际的高收益而忽视了高风险的存在。同样的，当市场处于恶劣的熊市时，人们会像泄了气的皮球一样，瘫倒在市场的底部，而对已经出现的曙光视而不见。在这种情况下，人们再一次成为了思维定势的牺牲品。

从阴阳转换的关系看，上涨趋势尽管可以掩盖一切利空，放大所有利好；下跌趋势尽管可以淹没一切利好，放大所有利空，但市场不可能只反映阳面而不反映阴面，也不可能只反映阴面而不反映阳面。物极必反，否极泰来，阳极必阴，阴极必阳。阴阳转换过程就是股价趋势转换与循环过程。

3. 股价变动的双重属性



通过对股价行情及波动成因的观察，我们发现，投资者的心理预期对股价变动的影响是显而易见的。每一笔交易背后，实质上都是多、空双方对股价变动方向的分歧。而多、空双方的分歧显然源自交易者的主观判

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断，是交易者基于心理预期的一种主观行为。因此我们可以得出结论：投资者的心理预期对股价变动的影响是直接的。换句话说，股价变动的背后隐藏着交易者的主观判断，交易者的主观判断以及由此达成的交易行为导致了股价的日常波动。因而，心理预期对股价日常波动的影响，是股价变动的基本属性。

但是，是不是我们抓住了心理预期对股价变动的影响，就抓住了股价变动的本质？答案显然是否定的。因为，如果我们仅从心理预期的角度来分析股价变动方向，就会陷入所谓的混沌状态。股价变动的奥秘，在我们的眼中，就会除了模糊一团，还将是模糊一团。这个道理是显而易见的，我们知道，人对事物的判断总会包含自己的好恶。这是人类认识的不完备性所决定的。每个人在对事物作出某种评价时，都会自觉不自觉地掺进自己的好恶，由于这些好恶的存在，主观上的认识与客观事实之间就必然会存在某种程度的差异，就不可能是事实本身。这就是交易者基于主观预期而行动，导致在股票市场屡败屡战的根源。

我们知道，影响市场价格的因素有许许多多。在这种情况下，交易者由于主观上的好恶，不可能对许许多多的因素给出正确的权重。交易者在构筑预期的过程中，可能偏重了某一点（某一方面），而忽视了另外一点（另一方面）。甚至于，交易者出于自身的利害关系，多数情况下会刻意去发掘对自身有利的一面，而执意去排斥对自身不利的一面。这就是说，在许多情况下，对于影响市场价格的许许多多的因素，交易者很容易陷入由自身利益造成的认识误区，而无法给出客观的判断。换句话说，交易者总是带着“有色”的眼镜看待影响市场价格的因素，进而会自然而然地作出有悖于事实的判断。

在此情况下，交易者的主观预期不仅经常会产生各种不同类型的错误，而且从整个市场的角度看，由于参与交易的群体十分庞大，交易行为所包含的错综复杂的主观预期，对观察者而言是无法计算、难于预见的。因此，如果我们仅从主观预期的角度来构筑股价变动的分析架构，将不言而喻会陷入某种困境，使得我们无法从本质上系统地揭示和把握股价变动的实质。

因此，我们还必须进一步深入，去认识股价变动更深层的原因。假如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们把股价变动放在更长的时间跨度来考察，就会发现，除去股价上蹿下跳的波动性，股价变动事实上还存在着明显的方向性（趋势性）。在趋势背后，我们发现有一种非主观的、客观性的因素与股价变动方向形成某种程度的对应关系。这个因素就是决定股价变动方向的内在价值。

不管心理预期对股价变动的影响有多么剧烈，但是，从一个足够长的时间段来考察，最终决定股价变动方向的，还是股价所对应的上市公司的内在价值本身。心理预期对股价变动的影响尽管是直接的，但长期来看，心理预期对股价变动的影响并不具有决定性。心理预期对股价变动的影响不管离谱到何种程度，最终还是要在内在价值的调整下恢复其本来面目。

因此，上市公司的内在价值对股价变动方向的决定作用，是股价变动的根本属性。股票价格水平是投资者基于心理预期产生的市场行为与上市公司内在价值相互作用的结果，是主观性与客观性的统一。投资者的心理预期和上市公司的内在价值，是影响与决定股价的双重因素。

4. 股价变动的内在联系



通过长期观察和研究，股价变动的实质，我们可以概括性地从三个层次来加以描述：第一，投资者的心理预期对股价变动的影响是直接的，心理预期是影响股价变动的基本因素；第二，上市公司的内在价值对股价变动方向起决定作用，内在价值是决定股价变动的根本因素；第三，内在价值通过心理预期起作用，心理预期反作用于内在价值，两者相互影响，股价是心理预期和内在价值相互作用的结果。

所谓心理预期，是指交易者根据股价变动走势和影响股价变动的相关信息，按照一定的认知模式，对股价未来变动方向作出符合己意的判断，在此基础上采取交易行动，从而影响股价变动的主观性因素。心理预期主要包含五个方面：交易者的认知缺陷、交易者的流行偏好、交易者的利益倾向、交易者受宏观政策导向的影响以及交易者受媒体导向的影响。

所谓内在价值，是指股票对应资产的所有权、控制权、分红权、处置权等一组权利形成的对投资者现实与未来的回报。内在价值的增减变化、现实与未来回报的多寡，是决定股价变动方向的内在根据。内在价值是影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响股价变动的客观性因素。内在价值主要包含五个方面：上市公司的资产价值、上市公司的分红派现、上市公司的盈利能力、上市公司的成长潜力、上市公司的管理团队。

如果我们把投资者的心理预期和上市公司的内在价值对股价变动的相互影响放在足够长的时间跨度来考察，就会发现内在价值与股价变动的总体发展方向存在某种程度的线性对应关系。与此同时，股价并非仅仅是对内在价值的被动反映，事实上，投资者心理预期对股价的积极影响，才使上市公司潜在的价值得以充分反映到股价上面。这是股市交易过程投资者发挥主观能动性形成的价值发现功能。在心理预期的直接影响下，股价变动对内在价值的积极反映，能够有效地调动市场资源乃至社会资源向一定的方向流动，从而影响股价对应的资产其潜在价值的进一步变化和改善，进而引起股价新的变化，而新的股价又会进一步促进社会资源的优化配置。投资者的心理预期和上市公司的内在价值通过股价变动这座“桥梁”，呈现相互影响、相互作用的关系。因而，股价是主观性与客观性的统一。割裂了影响股价变动双重因素的内在联系，将无法从本质上深刻揭示股价的变动规律。

5. 股市如何反映宏观经济



投资者的心理预期不会凭空产生。正如查尔斯·道所言，股市是经济的晴雨表。交易者的主观能动性在很大程度上建立在对宏观经济走向的判断上面。经济繁荣时期，上市公司盈利状况普遍趋好，老百姓收入普遍增加，此时他们更愿意花钱和投资，股票市场由此产生大量的投资机会，并呈现一片繁荣景象。经济萧条时期的情况刚好相反，人们的投资意愿和投资能力都会大打折扣，股市免不了要陷入低迷。

但是，作为虚拟经济的股市，其波动性要远大于它所对应的实体经济。对于股市与经济的关系，德国著名投资家安德烈·科斯托兰尼有一个十分贴切的比喻，他形象地说，主人带着狗回家，路上狗颠来覆去，一会儿跑在主人的前面，一会儿又绕到主人的后面，当主人和狗一起回到家里的时候，狗跑的路要比主人走的路多得多。这个主人就是经济，狗就是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市。股市有时候跑在经济的前面，有时候又会落在经济的后面。简单说，股市的波动远大于经济本身的波动。

从短期看，宏观经济走向通过影响交易者的预期影响行情走势。漂亮的经济数据激发交易者做多，难看的经济数据诱使交易者看空。交易者据此做出的交易一方面创造充裕的市场流动性，另一方面，交易者持续的买卖行为，在足够长的时间里将演变为一种趋势运动。这种趋势运动最终和宏观经济的走向相吻合。就是说，股市短期波动可能与宏观经济的走向相背离，但长期趋势必然与宏观经济走向相一致。宏观经济的走向最终将决定股市的趋势运动方向，就像狗最终要和主人一起回到家里一样。

金融奇才乔治·索罗斯在他的反射性理论中指出，股价并非仅仅被动地反映其基本面，股价和它所对应的基本面存在反射性关系。良好的股价表现能够给上市公司带来商誉和资金，正面促进其经营和盈利能力的提高。此刻，良好的数据又将刺激股价的上扬。股价的上扬又将提升交易者的乐观预期。交易者、股价、基本面之间形成你中有我、我中有你、相互影响的反射性关系。

从宏观面来看，总体市场表现与宏观经济走向同样存在相互影响、相互作用的过程。股市行情火爆大大提升其融资能力，为有资金需求的上市公司在一级市场 IPO 和二级市场再融资提供便利，同时为投资者提供更多的投资机会。上市公司经营扩张势必增强总体经济活力，刺激经济增长；投资者获得投资回报将会有效改善收入预期，进而更愿意消费和投资。这些又将成为刺激股市行情持续火爆的新动力。相反，如果股市行情低迷，也会拖累宏观经济表现。在现代经济社会中，虚拟经济和实体经济的联系已经密不可分。

6. 政策如何影响股市行情



股市行情长期看和宏观经济走向相吻合。但从实际走势看，影响交易者预期的因素并不仅仅来自宏观经济本身，还来自宏观调控政策和股市政策取向的影响。影响交易者预期的宏观调控政策主要包括财政政策和货币政策。影响交易者预期的股市政策取向主要包括印花税（调升调降）、供

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

给政策（股票扩容速度）、需求政策（资金扩容速度）、威慑政策（违法违规查处力度）。

从股市行情的历史表现看，“短线看技术面，中线看政策面、长线看基本面”可以较好地刻画政策影响股市行情的特点。多数情况下，政策面的重大变化足以引发股市行情中线走多或中线走空。如果股市政策取向和宏观经济走向恰好一致，其影响力度将更加深远。繁荣的经济加上积极的股市政策，行情必定高涨；萧条的经济加上消极的股市政策，行情必定低迷。

值得注意的是，股市政策往往充当反向调节的角色。在行情高涨阶段，为了抑制泡沫，避免股市过火产生后遗症，主要政策取向是“灭火”；在行情低迷阶段，为了提振人气，重塑信心，主要政策取向是“救市”。从经验上看，股市行情在政策反向调节初期，在惯性作用下有时还会延续一段时间。但最终是“胳膊拧不过大腿”，行情走势随股市政策取向而波动。

由于我国历史上曾处在计划经济体制之下，股市政策取向通常被交易者解读为管理层对股市行情的态度。“政策市”烙印很深，甚至出现《人民日报》以社论棒喝股市的案例。降印花税、停发新股救市也是股市低迷时屡试不爽的手段。股市政策取向主要通过影响交易者的信心，进而改变市场预期来达到调控的目的。

与股市行情关系密切的还有货币政策。股市行情终究需要资金来推动。一般情况下，货币政策的“松、紧”程度直接对股市行情产生影响。宽松的货币政策给行情带来充裕的流动性，对行情起到助涨作用；从紧的货币政策使市场资金捉襟见肘，行情将因缺乏流动性而低迷。

早期股市流传一句脍炙人口的口头禅：“戴花要戴大红花，炒股要听党的话。”这是对我国股市“政策市”特征的生动描绘。随着我国证券市场市场化程度的提高和法治建设的完善，相信“政策市”特征将逐步弱化，直接以行情为调控对象的政策措施将逐步淡出。中国股市将以更为市场化、规范化、国际化的面貌出现在投资者面前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 股票的三重价值



股票是虚拟资本的一种形式，对应的是股份公司的等额资产。它是一个拥有某种所有权的凭证。股票的持有人，即股东，不但可以参加股东大会，对股份公司的经营决策施加影响，还享有参与分红与派息的权利，获得相应的经济利益。同时，上市公司股票还能随时在二级市场转让变现，拥有流通权。

总的来说，股票的价值主要体现在公司的盈利能力和成长预期上。如果盈利能力持续增长，那么相应的股票价值越高；反之越低。如果公司发展非常好，规模不断扩大，效益不断提高，能够不断分红，那么，股票价值就越高；反之越低。

经过研究发现，股票的价值可以划分为三个组成部分：股票所对应的上市公司等额的账面资产是股票的资产价值；股票持有者享有公司的分红与派息，这部分权益表现为股票的财务价值；上市公司股票的转让流通权表现为股票的筹码价值。股票的三种不同价值均有其相应的评估标准。

资产价值的评估标准是市净率。这是股票估价的重要指标，特别是重要的风险指标。市净率的计算公式为 N = 每股市价/每股净资产。其分母（每股净资产）越大，投资风险也就越小。从某种意义看，在市道低迷时，市净率应当是股价评估的最重要指标。当股价接近甚至跌进净资产值，即 $N \leqslant 1$ 时，该股票已真正进入安全投资的境地。从安全角度看，股价如果等于或低于净资产值，财务数据上已是保盈不亏。

但是，在正常市道中，市价高于账面价值时，表明企业资产的质量较好，有发展潜力，反之则资产质量差，没有发展前景。优质股票的市价都超出每股净资产许多，一般说来市净率达到 3 可以树立较好的公司形象。市价低于每股净资产的股票，就像售价低于成本的商品一样，属于“处理品”。当然，“处理品”也不是没有购买价值，问题在于该公司今后是否有转机，或者购入后经过资产重组能否提高获利能力。

市净率的作用还体现在可以作为确定新发行股票初始价格的参照标准。如果股票按照溢价发行的方法发行的话，要考虑按市场平均投资潜力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

状况来确定溢价幅度，这时股市各种类似股票的平均市盈率便可作为参照标准。

财务价值的评估标准是上市公司的分红派息率。所谓派息率，也就是当年派息总数/同年总盈利，这个指标一般介于40% -60%之间，某些上市公司派发特别股息，会使这个指标超过100%。但是在正常情况下，会认为超过60%的派息比率会对企业的进一步发展造成困难。派息比率这个指标，反映的是上市公司愿意通过现金回报股东的豪爽程度。一般派息率在30% -70%时比较健康，太少说明企业盈利能力低下或盲目扩张，或者是管理层不懂管理，铁公鸡一只；太多了则说明企业本身看淡公司或行业前景，都是不应该的。

股票的筹码价值是个容易被忽视的概念。筹码价值体现在两个方面：一是入选某种成分指数时，以该指数设立的指数基金对该股的资产配置的需要。这时候该股票相对于非成分股而言就有了筹码价值。我们会发现，某种有影响的指数新调入的成分股，往往会出现一定的买气推高其股价；而被调出的成分股，往往会出现一定的抛压压低其股价。这体现的就是作为成分股的筹码价值。

另一方面，上市公司股票作为流通筹码，这个符号本身就具有筹码价值。这主要体现在炒家的控盘需要。这里的筹码价值以该股股性是否良好为衡量标准。股性好的个股筹码价值高，股性差的个股筹码价值相对较低。因小盘股容易控盘，所以筹码价值较高；因垃圾股容易建仓，筹码价值也高。以实现价差为目的的交易者必须重视这个概念。尤其是短线客，必须从技术角度选择股性相对活跃的品种，其较高的筹码价值自然会带来更好的价差机会。

对于超级主力而言，权重股因其可以影响大盘走势也具有较高的筹码价值。股指期货推出之后，出于跨市炒作的需要，沪深300的权重股成为多空双方重兵布阵的方向。跨市炒家可以一边在现货市场制造波动，一边在期指市场应用杠杆实现超额利润。还有，融资融券入选标的也具有与之相应的筹码价值。

通过以上分析可以看出，股票价值的细分为我们提供了更大的想象空间，也为我们提供了解释股价变动更为完整的基础。有些个股涨得很好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但基本面很差，股性相当活跃。好多人看不懂。其实奥秘就是这类股票在炒家手里具有筹码价值。炒家拿到这些筹码制造波动，就可以获得价差。反过来看，有些盘子很大的股票基本面很好，但股性差得令人难受。主要是这些股票炒不动，筹码价值体现不出来。

总之，如果你是价值发现者，在选股层面应该侧重于资产价值、财务价值等内在价值的评估，才能够以较高的安全边际实现投资回报；如果你是价差交易者，所选个股应该从筹码价值出发，应用技术分析方法，寻找股性活跃的标的，以最小的停损空间换取丰厚价差。

8. 难得一遇的“黄金3浪3”



众所周知，影响股票市场价格波动的因素错综复杂。但是，这些错综复杂的因素，最终都将通过交易者的行为变成买方或卖方的力量。当我们在各种影响股价的不同类型的信息迷宫当中不能自拔的时候，回归简约是一种最好的选择。

因此，道氏理论和波浪理论一经问世，就以强大的解释力和洞察力深入人心。市场价格行为包容一切、价格以趋势方式演变以及历史会重演构成了技术分析的理论基础。事实上，股价运动与自然中的潮起潮落相类似。在多头格局中，股价就像潮起一样，一浪高过一浪，每一个高点都会被后一波高点所超越；在空头格局中，股价就像潮落一样，一浪低于一浪，每一个低点都会是后一波的高点。如果投资者能审时度势，把握股价运动大趋势的话，就不必老围着股价的小小波动而忙出忙进，而应随着大势一路做多或一路做空，这样既能抓住有利时机赚取大钱，又能规避不测之险及时停损。艾略特的波浪理论为投资者很好地提供了判别股价波动大势的有效工具。

许多从事过艾略特波浪理论研究并在实际操作中付诸实施的投资者都曾会感到波浪理论不易领会，甚至对之望而生畏。波浪理论的基本原则其实很简单，你会发现波浪理论涵盖的许多要点，看起来似曾相识。这是因为波浪理论的许多架构，相当符合道氏理论的原理和传统的图形技术。不过，波浪理论已超越传统的图形分析技术，能够针对市场的波动，提供全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘性的分析角度，得以解释特定的图形形态发展的原因与时机，以及图形本身所代表的意义，波浪理论同时也能够帮助我们找出市场循环周期的所在。

波浪理论是对道氏理论的继承和发展。因而要较好地运用波浪理论，首先需要了解道氏理论的基本精神和内涵。道氏理论的形成经历了几十年。1902 年，在查尔斯·道去世以后，威廉姆·彼得·汉密尔顿（William Peter Hamilton）和罗伯特·雷亚（Robert Rhea）继承了道氏理论，并在其后有关股市的评论写作过程中，加以组织与归纳而成为今天我们所见到的理论。他们所著的《股市晴雨表》、《道氏理论》成为后人研究道氏理论的经典著作。

道氏理论是所有市场技术研究的鼻祖，该理论的一些假设后来演变为技术分析的三大公理。道氏理论认为，市场指数会反映每一条信息——每一位对于金融事务有所了解的市场人士，他所有的希望、失望与知识，都会反映在股价、指数每天的波动中；因此，市场指数永远会适当地预期未来事件的影响。如果发生火灾、地震、战争等灾难，市场指数也会迅速地加以评估。这一论断后来演变成技术分析的一大公理：股价包容及消化一切信息。

道氏理论断言，股价会随市场的趋势同向变化以反映市场趋势和状况。股价的变化表现为三种趋势：主要趋势、中期趋势及短期趋势。在主要趋势没有完成之前，中期趋势尽管处在反向的位置，但中期趋势的折返改变不了主要趋势的方向。主要趋势是无法操纵的。后来这点演变成为技术分析的另一大公理：股价沿趋势运动。

股市是经济的晴雨表，这一论断是道氏理论一个重大发现。道氏理论用两个非常精炼的词汇，来描绘股价运动的循环变化：当股价像潮起坚挺向上时，称之为“牛市”；当股价运动像潮落萎靡向下时，称之为“熊市”。股价运动就是在牛市与熊市之间交替着，周而复始，反复循环。这一点，后来演变成为技术分析的第三大公理：历史会重演。

8.1 波浪理论的基本要点

如果说道氏理论对股市的发展趋势给予了较完美的定性解释，艾略特

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论对道氏理论的发展，则是在定量分析上提出了独到的见解。波浪理论的基本要点为：①一个完整的循环包括八个波浪，五上三落。②波浪可合并为高一级的浪，亦可以再分割为低一级的小浪。③跟随主流行走的波浪可以分割为低一级的五个小浪。④1、3、5 三个波浪中，第 3 浪不可以是最短的一个波浪。⑤假如三个推动浪中的任何一个浪成为延伸浪，其余两个波浪的运行时间及幅度会趋向一致。⑥调整浪通常以三个浪的形态运行。⑦黄金分割率奇异数字组合是波浪理论的数据基础。⑧经常遇见的回吐比率为 0.236、0.382、0.5 及 0.618。⑨第四浪的底不可以低于第一浪的顶。⑩波浪理论包括三部分：形态、比率及时间，其重要性以排行先后为序。另外，波浪理论主要反映群众心理。越多人参与的市场，其准确性越高（见图 1.1）。

图 1.1　波浪理论五升三降八浪循环图

为了掌握波浪原理，需要了解波的标记符号及标记方法。但是波的等级是相对的概念，波的标记之核心在于选择一种最有效率的标记方法。艾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

略特选用了下述术语来记述波浪等级：每个循环级的波浪之子波就是基本级的波浪，进一步又可分为中型级波浪等等。同时以数字波（Numbered Waves）和字母波（Lettered Waves）来标识股市中波浪的不同等级的五个方向波和三个调整波：

超级循环级：（I）（II）（III）（IV）（V）（A）（B）（C）

循环级：I II III IV V A B C

基本级：[1] [2] [3] [4] [5] [A] [B] [C]

中型级：（1）（2）（3）（4）（5）（a）（b）（c）

小型级：1 2 3 4 5 A B C

细级：I ii iii iv v a b c

微级：1 2 3 4 5 a b c

这里无意重复波浪理论的知识体系，投资者如果对波浪理论感兴趣的话，建议你精读原作。我们提及波浪理论的要点，主要是给接下来的推演做铺垫。是为了更好地运用波浪理论，来诠释中国股市的过去、现在与未来。

8.2 八个浪的不同表现与特性

一般说来，八个浪各有不同的表现和特性：

第 1 浪：①几乎半数以上的第 1 浪，是属于营造底部形态的第一部分，第 1 浪是循环的开始，由于这段行情的上升出现在空头市场跌势后的反转，买方力量一开始并不强大，加上空头继续存在卖压，因此，在此类第 1 浪上升之后出现第 2 浪调整回落时，其回档的幅度往往很深；②另外半数的第 1 浪，出现在长期盘整完成之后，在这类第 1 浪中，其行情上升幅度较大，爆发力很强。就经验来看，抓住此类第 1 浪，投资回报相当丰厚。

第 2 浪：这一浪是下跌浪，由于市场人士误以为熊市尚未结束，或由于第一浪急速上涨积累较多获利筹码，其调整下跌的幅度相当大，几乎会吃掉第 1 浪的升幅，回吐比例经常达到 0.618，甚至 0.809。当行情在此浪中跌至接近底部（第 1 浪的起点）时，市场出现惜售心理，抛售压力逐渐衰竭，成交量也逐渐缩小时，第 2 浪的调整才会宣告结束，在此浪中经常出现转向形态，如头肩底、双底等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 3 浪：第 3 浪的涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪，这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的，市场投资者信心恢复，成交量大幅上升，常出现传统图表中的突破讯号，例如裂口跳升等，这段行情走势非常激烈，一些图形上的关卡，非常轻易地被穿破，尤其在突破第 1 浪的高点时，是最强烈的买进讯号。由于第 3 浪涨势激烈，经常出现"延长波浪"的现象。其度量涨幅一般是第一浪的 1.618。

第 4 浪：第 4 浪是行情大幅劲升后的调整浪，通常以较复杂的形态出现，经常出现"倾斜三角形"的走势，但第 4 浪的底点不会低于第 1 浪的顶点。

第 5 浪：在股市中第 5 浪的涨势通常小于第 3 浪，且经常出现失败的情况。在第 5 浪中，二、三类股票通常是市场内的主导力量，其涨幅常常大于一类股（绩优蓝筹股、大型股），即投资人士常说的"鸡犬升天"，此时市场情绪表现相当乐观。

第 A 浪：在 A 浪中，市场投资人士大多数认为上升行情尚未逆转，此时仅为一个暂时的回档现象，实际上，A 浪的下跌，在第 5 浪中通常已有警告讯号，如成交量与价格走势背离或技术指标上的背离等，但由于此时市场仍较为乐观，A 浪有时出现平势调整或者以"之"字形态运行。

第 B 浪：B 浪的表现经常是成交量不大，一般而言是多头的逃命线，然而由于是一段上升行情，很容易让投资者误以为是另一波段的涨势，形成"多头陷阱"，许多人士在此期间会惨遭套牢。

第 C 浪：C 浪是一段破坏力较强的下跌浪，跌势较为强劲，跌幅大，持续的时间较长久，而且出现全面性下跌。C 浪的杀伤力十分巨大，投资者如果躲闪不及，会导致损失惨烈。值得重点指出的是，C 浪的末端是危机入市的重要契点，如果把握及时、到位，回报会十分迅速而惊人。

从以上看来，波浪理论似乎颇为简单和容易运用，实际上，由于其每一个上升/下跌的完整过程中均包含有一个八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪，因此，使数浪变得相当繁杂和难于把握，再加上其推动浪和调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪的准确划分更加难以界定。这两点构成了波浪理论实际运用的最大难点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8.3 一轮没有尽头的大牛市

不少投资者对沪深两市当前及未来的走势感到迷茫。假如能够运用艾略特的波浪理论来分析，一切就变得简单很多。从较长周期来看，我们把2005 年 6 月 6 日的 998 点作为一个分水岭。998 点之前，中国股市完成了第一个中型级“五升三降”的完整过程，也就是基本级八浪循环的第［1］浪和第［2］浪。这个循环用了 15 年的时间。

已知一个循环完成之后将自然成为更大级别循环的组成部分。根据时间对称原理，以 998 点为新起点，中国股市进入另外一个中型级“五升三降”八浪循环，时间也将是大约 15 年。这个 998 点之后的中型级“五升三降”和 998 点之前的中型级“五升三降”，自然成为（更高一级的）基本级“五升三降”的组成部分。从浪形结构可以清晰看出，998 点之后新的中型级八浪循环恰好处在基本级八浪循环中的第［3］浪和第［4］浪，而此前已经运行完毕的中型级八浪循环，所处的位置恰好是基本级第［1］浪和第［2］浪。

根据时间对称原则，这个新的中型级八浪循环和老的中型级八浪循环所需时间周期也同样是 15 年左右。两个 15 年再加上基本级第［5］浪和［A］［B］［C］三个修正浪所需时间，中国股市完成基本级八浪循环大约需要 50 年左右。也就是说，目前中国股市正运行在为期 50 年的基本级八浪循环中的第［3］浪。

从八个浪的不同表现和特性看，第三浪涨势往往是最大、最有爆发力的上升浪。这段行情持续的时间与幅度，经常是最长的。市场投资者信心恢复，成交量大幅上升。第三浪的运行轨迹，大多数都会发展成为一涨再涨的延伸浪。由于第三浪在三个推动浪中多数为最长一浪，通常用 1.618 来维系第一浪与第三浪的比例关系。

由此推演，在这轮新的中型级八浪循环中，我们把 998 点看成中型级浪（1）的起点，其终点是 6 124 点；浪（2）的起点和终点分别为 6 124 点和 1 664 点；从 1 664 点开始，沪综指进入浪（3）主升段行情。已知浪（1）上涨 5 126 点（2005 年 6 月 6 日的 998 点－2007 年 10 月 16 日的 6 124 点），5 126 点乘以 1.618 等于 8 293 点。加上浪（3）的起点 1 664 点，第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）浪的理论高度是 9 957 点（1 664 + 5 126 × 1.618 = 1 664 + 8 293 = 9 957）。由此看来，这个经典的中型级浪（3）主升段行情将把中国股市带入“万点之旅”。一轮没有尽头的大牛市已经扑面而来（见图 1.2）。

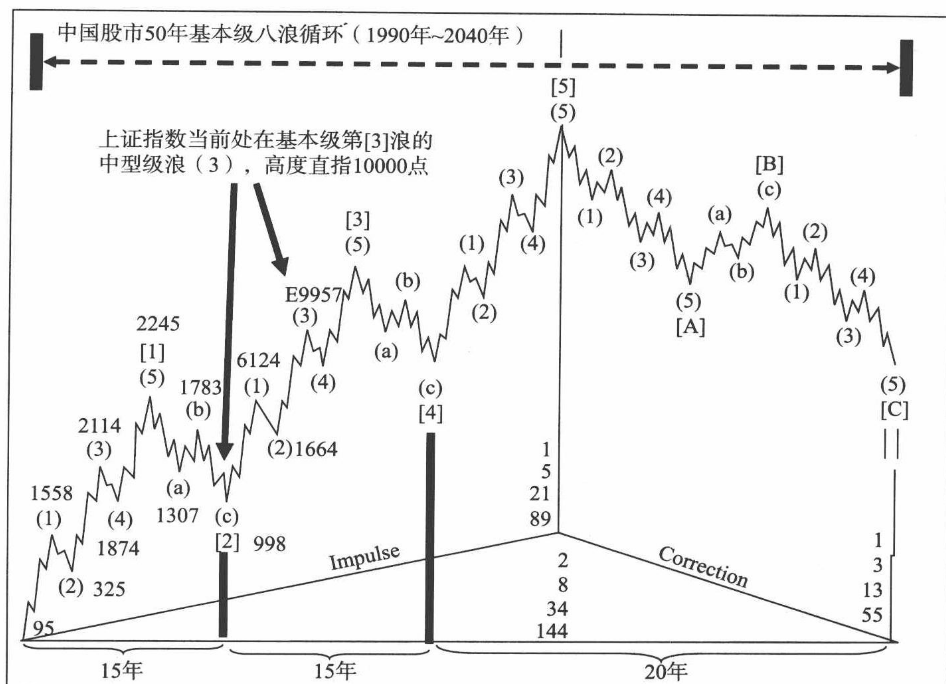


图 1.2　中国股市正处在 50 年基本级八浪循环中的第［3］浪

无巧不成书。细心的投资者这时候会发现，2005 年 6 月 6 日的 998 点到 2007 年 10 月 16 日的 6 124 点是基本级第［3］浪的中型级浪（1），6 124点 – 1 664 点是基本级第［3］浪的中型级浪（2），1 664 点之后是基本级第［3］浪的中型级浪（3）。在浪（3）中，1 664 点 – 3 478 点是中型级浪（3）的小型浪 1；3 478 点 – 2 319 点是中型级浪（3）的小型浪 2；2 319点之后是基本级第［3］浪的中型级浪（3）的小型浪 3。基本级第［3］浪、中型级浪（3）和小型浪 3 三个 3 浪恰好重叠在一起，形成 20 年难得一遇的“黄金 3 浪 3”格局（见图 1.3）。在笔者眼里，这为中国股市实现全流通后的暴涨埋下了浓厚伏笔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

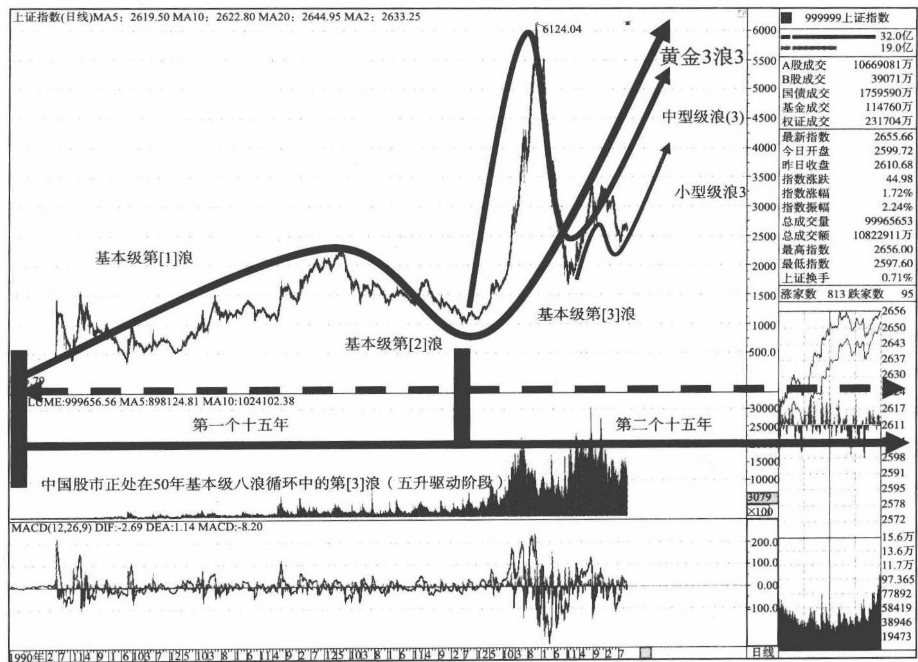


图 1.3　20 年难得一遇的“黄金 3 浪 3”格局

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　鉴往知来

1. 中国股市20年来的飞速发展



20 年前的 1990 年，有一代人杰，他们肩负政治使命，胸怀远大理想，走南闯北，夜以继日，用自己的智慧和力量，揭开了中国证券市场的崭新篇章。在他们的努力下，1990 年 12 月，深交所开始试营业；1990 年 12 月 19 日，上交所正式开业，时任上海市市长朱镕基鸣锣开市。

如今，20 年过去了，中国已经从一个资本弱国变为资本大国，完成了一大历史跨越。20 年风雨彩虹，中国资本市场的发展举世瞩目。从无到有、从小到大、从无序到有序、从不讲规范到强调规范，不仅取得规模的扩张，也实现了质量的升华，中国证券市场取得了长足发展。

20 年，创造一个奇迹。中国资本市场的发展时间短、速度快、模式新、规模和影响大，本身的发展壮大就是一个奇迹，同时促进了中国经济奇迹般的发展，丰富了“中国奇迹”的内涵。

20 世纪 80 年代特殊的时代背景，股份制经济的兴起、间接融资困境、财税体制改革、债券流通需求等等，推动了证券市场的诞生。

1980 - 2009 年 30 年间，中国 GDP 年均增长率超过 9.8%，其中超过 10% 的年份就占到一半。作为大型经济体，中国经济的持续高速增长，世界领先，堪称奇迹。

1990 - 2010 年 20 年间，中国从无资本概念到资本意识深入人心，从无资本市场到多层次资本市场初步建立，从无资本机制到资本力量随处显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现，从资本弱国到资本大国，中国证券市场的长足发展，堪称奇迹中的奇葩。

20 年间，证券市场规模不断扩大，从最初沪深股市 13 只股票，发展到 2009 年底 1 740 只股票，两市股票市场总值达到 24.27 万亿元，相当于 2009 年中国国内生产总值的 72.36%。

2009 年，沪深 A 股的总市值约合 3.57 万亿美元，同比增长了 100.88%，超越日本（3.53 万亿美元），成为列美国（15.08 万亿美元）之后的全球第二大市值市场。资本市场融资规模也在不断扩张，2009 年 A 股市场融资额已经超过 8 000 亿元人民币。

中国证券市场的国际地位不断提升，已经确立了在新兴市场上的龙头地位，上海证券交易所是全球 9 个市值总量逾万亿美元的交易所当中，唯一的新兴市场国家的代表。

资本市场的发展壮大丰富了中国奇迹的内容。中国证券市场 1990 年至 2009 年 20 年间，融资额由 2.68 亿元增加至 8 207.4 亿元，平均增长率 106%；市值由 12.10 亿元增加至 242 661.86 亿元，平均增长率 138%。据统计，中国资本市场证券化率由 1991 年的 1% 上升至 2009 年的 72.36%。

这些绚丽的数据无一不在彰显中国股市 20 年飞速发展的事实，同时也为中国股市未来进一步发展打下坚实基础。众所周知，股票价格的总体水平是人类总生产力普遍价值的直接而迅速的度量，是社会财富的累积。以 2010 年 9 月 30 日上证指数 2 655 点的股价水准看，目前我国股票价格的总体水平远未反映改革开放 30 年来取得的巨大成就。过去的 20 年，上证指数在完成基本级第［1］浪和第［2］浪的浪形结构后，已经为基本级第［3］浪主升阶段的爆炸性行情做了充分准备和铺垫。

2. 1990－2001 年基本级第[1]浪(95－2 245)



2.1 小平南巡肯定股市

1990 年 12 月 19 日上交所开业。上证指数以基准点 100 点发布，当天最低见 95.79 点，随后一路走高，第一代敢吃螃蟹的中国股民得到了意想不到的惊喜。不少投资者糊里糊涂拿着原始股赚到了大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1992 年 1 月 19 日，邓小平南巡，在了解了深圳股票市场的情况后，他指出："有人说股票是资本主义的，我们在上海、深圳先试验了一下，结果证明是成功的，看来资本主义有些东西，社会主义制度也可以拿过来用，即使错了也不要紧嘛！错了关闭就是，以后再开，哪有百分之百正确的事情。"

邓小平肯定股票试点作用的讲话，给试点中的中国股市吃了颗定心丸。随后造就了一轮大行情。上证指数从 307 点逐级抬高，到 1992 年 5 月 20 日上涨到 616.99 点，大盘 4 个月翻了一倍。5 月 21 日，沪市全面放开股价管制，大盘直接跳空高开在 1 260.32 点，较前一天猛涨 104.27%，上证指数当天从 616 点蹿升至 1 265 点，首度跨越千点。股价随后一飞冲天，仅隔 3 天，又登顶 1 420 点。

巨大的获利盘在技术上导致强烈的调整要求。随后上证指数震荡加剧，逐级下行。1992 年 8 月 10 日深圳数千人因为排队数日没买到认股抽签表而爆发震惊全国的"8·10"事件。"8·10"之后第三天，沪指猛跌 22.2%。此时点位与 5 月 25 日的 1 420 点相比，净跌 640 点，两个半月内跌幅达到 45%。为加强证券市场管理，1992 年 10 月 12 日，国务院证券委员会及中国证监会成立。

经过近 6 个月的快速调整，1992 年 11 月 17 日，上证指数在 386.85 点见底回升。主力资金随后高举高打。在成交量配合下，上证指数仅用了 3 个月的时间，1993 年 2 月 16 日再度创出 1 558.95 点的历史新高。这轮行情累计上涨 1 172.10 点，累计涨幅 302.98%。随后行情见顶回落。（见图 2.1）

上证指数 1990 年 12 月 19 日 95 点即是基本级第［1］浪的起点，同时也是中型级浪（1）的起点，中型级浪（1）从 95 点涨到 1 558 点，累计上涨 1 463 点，累计涨幅 1 540%。股市行情充分反映了小平同志南巡讲话后我国宏观经济良好增长的态势。当时我国股市处于起步阶段，股票供求关系严重失衡、供不应求。由于股市规模小，股市行情呈现齐涨齐跌、快涨快跌的基本特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

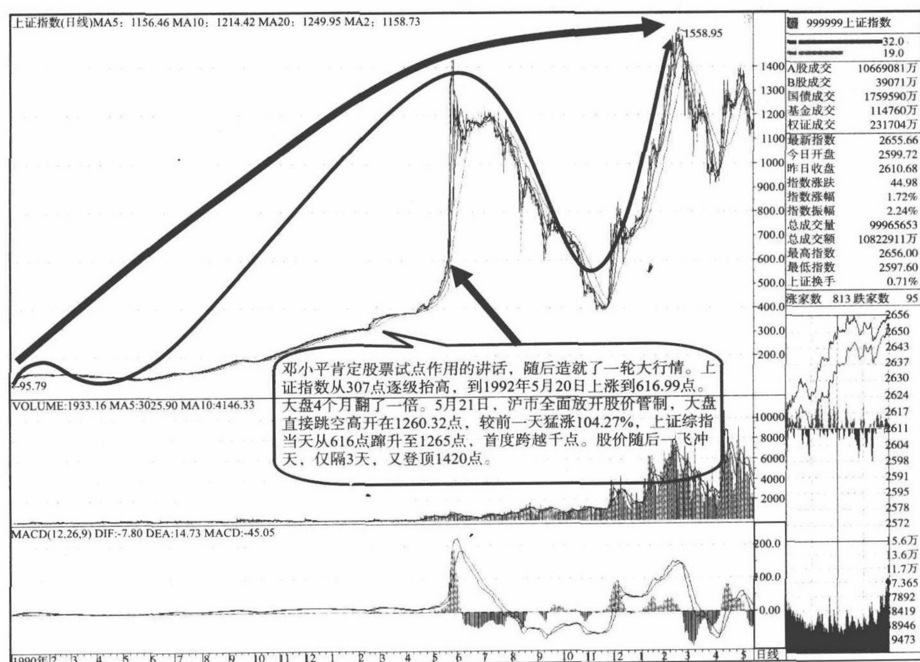


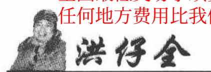
图 2.1　上证指数 1990 年 12 月 19 日－1993 年 2 月 16 日浪（1）走势图

2.2　三大政策触发井喷行情

1993 年 2 月开始，在国家遏制经济过热的宏观紧缩政策影响下，上证指数在 1 500 点上方站稳了 4 天之后，便调头持续下跌。这一次下跌基本上没遇到任何阻力，持续阴跌达 17 个月之久。在浪形结构上形成中型级浪（2）调整格局，回吐比例高达 84%，是历史上仅次于 6 124 点到 1 664 点（回吐比例 87%）的修正浪。1994 年 7 月 29 日，上证指数跌至这一轮行情的最低点 325.89 点，当天以 333.92 点收盘。

1994 年 7 月 30 日，监管部门推出“停发新股、允许券商融资、成立中外合资基金”3 大政策救市，上证指数从当日收盘的 333.92 点涨至 9 月 13 日的 1 053.93 点，累计涨幅 215.33%。由此终结了中型级浪（2）的调整（1 558 点－325 点），大盘进入基本级第［1］浪的中型级浪（3）主升段，这轮中型级浪（3）主升行情的起点为 325 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三大政策救市引发的这一轮行情来得猛烈而短暂，行情仅维持一个多月时间，以“两桥一嘴”为代表的新上海浦东概念，是这轮行情中耀眼的明星和当之无愧的领头羊。由于当时我国出现恶性通货膨胀，通货膨胀率从1993年的14.7%快速上升到1994年的24.1%，宏观基本面并不支持股市上涨。中型级浪（3）的小型浪1从325点涨到1 052点宣告结束，随后便进入小型浪2展开了一轮更加漫长的调整。1996年1月19日，上证指数跌至512.80点，危及500点关口。

其间，1995年1月1日，中国证监会宣布即日起实行T+1交易制度。1995年2月23日，上海国债市场发生著名的“3·27风波”，直接导致后来万国证券倒闭和国债期货试点暂停。1995年3月，证券市场在发展4年多以后正式被写进政府工作报告。1995年5月17日，中国证监会发出《关于暂停国债期货交易试点的紧急通知》，强制协议平仓，暂停国债期货交易试点。在暂停国债期货交易试点消息刺激下，上证指数三天大幅反弹344点，至926点再度下行。

2.3 经济软着陆催生新牛市

1996年初，眼看上证指数就要跌穿500点。在宏观调控初见成效（通货膨胀率从1994年的24.1%降到1995年的17.1%，再降到1996年的8.3%；GDP增长率从1994年的12.6%降到1995年的10.5%，再降到1996年的9.6%），经济有望软着陆，降息周期来临，银根有望放松的利好预期刺激下，中国股市昂首阔步进入新一波牛市。上证指数从年初的512.80点一直涨到1996年12月12日的1 254.29点，大涨741.49点，涨幅高达144.59%。由此进入基本级第［1］浪的中型级浪（3）的小型浪3的主升段。形成历史上第一个3浪3格局。

连续暴涨引起管理层高度关注。1996年12月12日，利空传闻导致上证指数从1 254点高位暴跌67.77点，跌幅5.44%。次日，沪深两交易所发出通知，决定自16日起对在两交易所上市和交易的股票和基金类证券的交易价格实行10%的涨跌幅限制。上证指数再跌67.10点，跌幅5.70%。

1996年12月16日，《人民日报》发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》，称“最近一个时期的暴涨则是不正常和非理性的”，同时开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始实行涨跌幅限制。当天上证指数狂泄 110.01 点，跌幅 9.91%。多数个股无量跌停根本卖不掉。第二天，上证指数再跌 9.44%，但盘中交投重新活跃。第三天，上证指数低开高走，拉出实体 100 点长阳，终盘大涨 7.42%。市场快速消化利空之后，再度返身上行。

1997 年 2 月 19 日，一代伟人邓小平逝世的消息，引发股市出现剧烈波动。2 月 18 日上证指数大跌 8.91%，19 日，大盘高开高走大涨 7.58%，20 日，上证指数从收盘的 962.69 点大幅低开 92.11 点至 870.18 点开盘，股市以独有的、特殊的方式哀悼我们的改革开放总设计师。终盘强劲翻红。21 日，上证指数单边上扬，大涨 5.39%。随后，大盘一路走高，1997 年 5 月 13 日，上证指数见高 1 510.17 点，逼近历史高点后，方才步入调整。

2.4 “5.19”行情万众瞩目

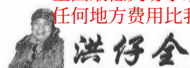
1998 年 12 月 29 日，酝酿 5 年多的《中华人民共和国证券法》终于获得通过。该法于 1999 年 7 月 1 日起正式实施，它是我国证券市场健康发展的基本大法。中国股市进入“依法治市”时代。

1999 年 5 月 19 日，在持续了长时间低迷走势之后，上证指数以 1 047.83 点为起点，爆发著名的“5.19”行情。这轮行情结束了长达两年的平台整理，仅用 31 个交易日猛涨 711.35 点，涨幅高达 67.88%，生动应验了“横有多长，竖有多高”的股谚。1999 年 6 月 30 日，上证指数创下历史新高 1 756.18 点。网络概念开始进入投资者的视野。

由于大盘涨势过快，随后获利回吐压力沉重，导致上证指数快速压回涨幅二分之一附近，1999 年 12 月 27 日见低 1 341.05 点后，再度返身向上并创出 2 114.52 点新高。至此，从 1994 年 7 月 28 日的 325.89 点到 2000 年 8 月 22 日的 2 114.52 点，基本级第［1］浪的中型级浪（3）主升行情宣告结束。中型级浪（3）行情所表现出来的“一波三折”特征，极好地化解了股市阶段性暴涨过程中所聚集的泡沫，这非常有利于牛市行情的延长，因而是迄今为止时间跨度最长的一轮主升行情。

从浪形结构上看，中型级浪（3）主升行情由 5 个小浪构成。325.89 点 - 1 052.94 点为小浪 1；1 052.94 点 - 512.50 点为小浪 2；512.50 点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



－1 756. 18点为小浪 3；1 756. 18 点 －1 341. 05 点为小浪 4；1 341. 05 点 －2 114. 52点为小浪 5（见图 2. 2）。

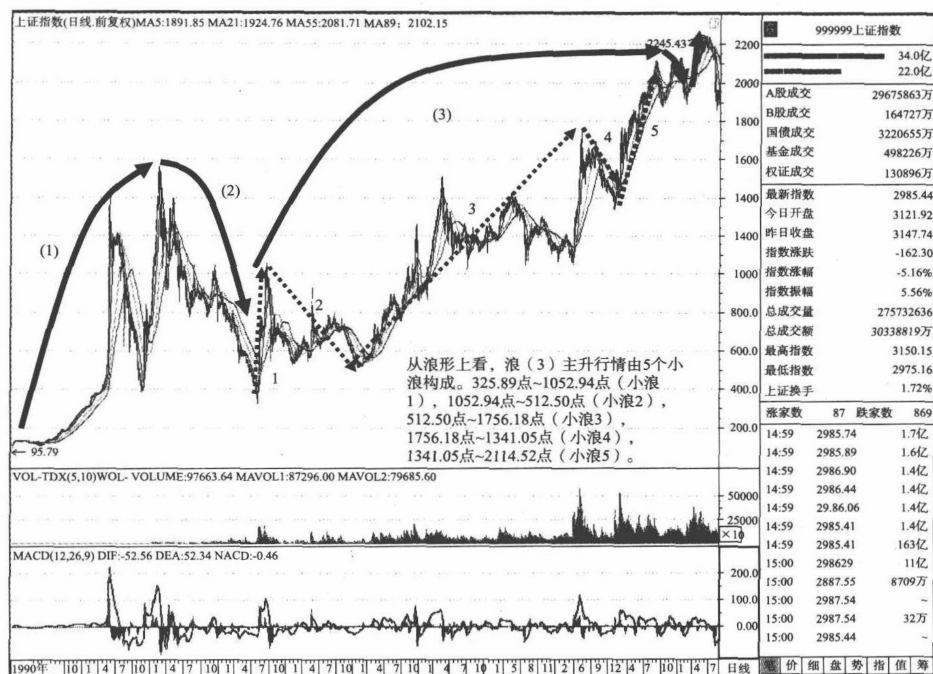


图 2. 2　上证指数基本级第［1］浪的中型级浪（3）

2. 5　纳指狂奔引爆网络股行情

纳斯达克综合指数是反映纳斯达克证券市场行情变化的股票价格平均指数，指数基点为 100。纳斯达克的上市公司涵盖所有新技术行业，包括软件和计算机、电信、生物技术、零售和批发贸易等。主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而成为美国"新经济"的代名词。

1998 年 10 月 6 日，美国纳斯达克指数见底 1 357. 09 点。随着科技股收益的增长，纳斯达克指数开始回升。1999 年秋天，科技的飞速发展将纳斯达克送入了飙升的轨道。从 1999 年 10 月的 2 700 点上升到 2000 年 3 月 10 日的顶峰——5 132. 52 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大喜之后，迎来的不是投资者希望的10 000点（当时主流媒体宣扬市梦率，称5 000点的纳斯达克综合指数只是到了半山腰），而是一路狂泻到2002年10月10日的1 108.49点。两年多时间暴跌4 024.03点，跌幅高达78.4%。互联网泡沫宣告破灭（见图2.3）。

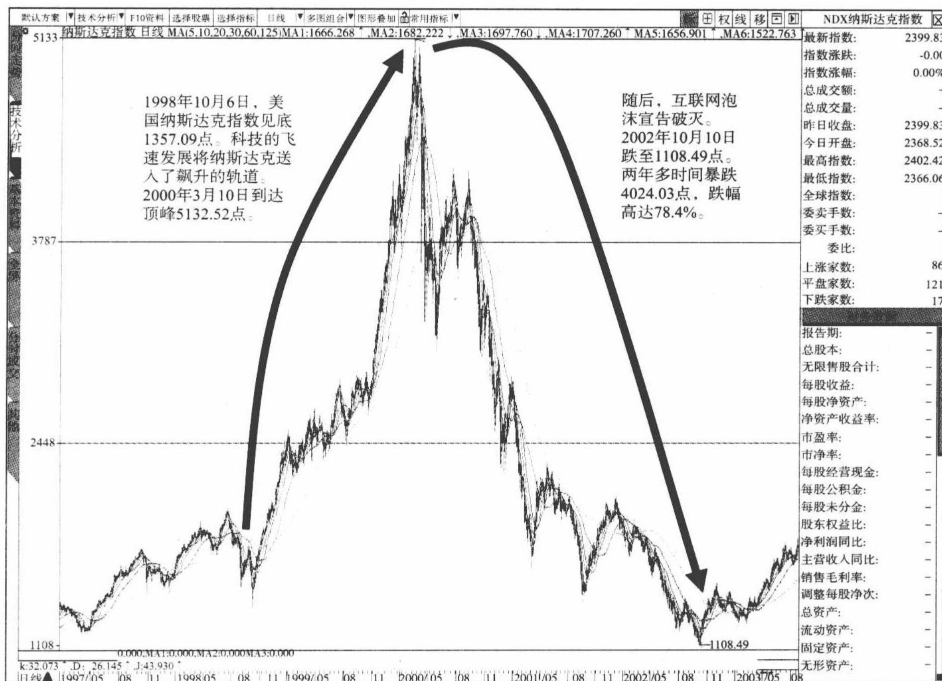


图2.3 纳斯达克综合指数走势图

在纳斯达克市场狂飙的刺激下，中国股市从"5.19"开启网络科技概念为龙头的科技股行情。综艺股份（600770）从1999年5月19日的10.50元启动，到2000年2月21日的96.40元（复权价，1999年9月2日实施10送5），7个月暴涨8倍。网络科技股行情一直延续到2001年6月14日，带动上证指数冲向2 245.41点的历史最高峰。由于国有股减持的特大利空出台，上证指数基本级第［1］浪的中型级浪（5）以倾斜三角形驱动后夭折。中国股市持续11年之久的基本级第［1］浪（五升驱动阶段）在2 245点结束。大盘急转直下进入基本级第［2］浪（A）-（B）-（C）三波修正阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 2001－2005年基本级第[2]浪(2 245－998)



3.1 达摩克利斯之剑落地

2001年6月14日，原则上采用市场定价方式的国有股减持办法出台，一直悬在中国股市头上的达摩克利斯之剑落地。上证指数当天高开低走，开盘2 243.29点，最高2 245.41点，最低2 201.00点，收盘2 202.37点。终盘收出高位长阴，投资者在恐惧中夺路而逃。中国股市由此转入基本级第［2］浪（a）－（b）－（c）三波修正阶段，开始长达4年的大熊市。

2001年6月26日，国有股减持公司浮出水面，拟增发新股的江苏索普（600746）和韶钢松山（000717）将率先展开国有股减持工作。消息出台导致大盘反弹夭折。2001年7月26日，国有股减持在新股发行中正式实施，股市开始暴跌。到2001年10月22日，沪指从6月14日的2 245.41点猛跌至1 514.86点，当天50多只股票跌停。不到4个月直线下跌730.55点。

2001年10月22日晚9时，中央电视台报道，国有股减持办法暂停实施，中国证监会宣布首发、增发停止国有股出售。上证指数在暴跌32.53%后，管理层已经意识到问题的严重性，纠偏措施开始出台。但此时大盘已经走弱，市场人心涣散，股指略有反弹后继续下跌。

此前，在2001年年初，经济学家吴敬链在接受《经济半小时》采访时称，中国股市很像一个赌场，甚至还不如赌场，因为赌场里面也有规矩，比如你不能看别人的牌。而中国的股市有些人可以看到别人的牌，可以作弊和操纵。这就是著名的“股市赌场论”。另外，中金公司的经济学家许小年因对股市严厉批判，被舆论扣上了意在中国股市“推倒重来”的帽子。“赌场论”和“推倒重来论”被一些人视为导致后来中国股市长期低迷的舆论因素。

2001年2月11日下午，厉以宁、董辅礽、萧灼基、吴晓求和韩志国5位经济学家在北京召开恳谈会，公开批评吴敬琏的股市言论，由此拉开了中国股市大讨论的序幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.2 机构借“国九条”反弹出货

2002 年 6 月 23 日，国务院决定，除企业海外发行上市外，对国内上市公司停止执行关于利用证券市场减持国有股的规定，并不再出台具体实施办法。次日，6 月 24 日，市场爆发井喷式“6·24”行情。主力机构借利好消息出逃，随后大盘迅速转弱，再创新低。

2002 年 11 月 5 日，中国人民银行和中国证监会联合发布《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》，这标志着我国 QFII 制度正式启动。2003 年 7 月 QFII 第一单出炉，瑞银抢得头筹，买入宝钢股份（600019）、上港集箱（600018）、外运发展（600270）和中兴通讯（000063）4 只股票，这 4 只股票是清一色的蓝筹股。QFII 的投资偏好尽显其中。

2003 年 11 月 13 日，上证指数见低 1 307.39 点。在连续暴跌后，大盘技术上严重超卖，反弹要求十分强烈。在利好传闻刺激下终于迎来（b）浪反弹。其间，2004 年 1 月 31 日《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》出台，史称资本市场“国九条”。上证指数携此利好消息惯性上冲，但成交量并不配合，显示主力借反弹开始减仓。2004 年 4 月 7 日，上证指数摸高 1 783.00 点后再度转弱，继续探底。（B）浪反弹期间，上证指数累计上涨 475.61 点，反弹幅度 36.37%。

2004 年 5 月 18 日，深交所中小企业板获准设立。5 月 28 日中小板正式启动，第一股为浙江新和成。2004 年 6 月 1 日《证券投资基金法》施行，为大力发展机构投资者开辟了道路。2004 年 8 月 31 日，新股发行暂停，IPO 定价制度酝酿重大变革。中国股市一系列规范化、市场化措施密集推进。

2004 年 4 月 14 日，市场著名“庄股”德隆旗下的新疆屯河、湘火炬、合金投资等 3 只股票开始崩溃式连续跌停，多年来纵横市场的德隆系轰然倒下。9 月 4 日 券商开始清理整顿，南方证券、汉唐证券、闽发证券、大鹏证券等相继被托管或被清盘。在密集利空打压下，上证指数连创新低。

2005 年 6 月 6 日，上证指数见底 998.22 点。该点位成为新一轮超级大牛市的历史性转折点。长达 4 年之久的基本级第［2］浪完结（见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.4）。中国股市完成第一个中型级“五升三降”八浪的完整循环，前后历时 15 年。

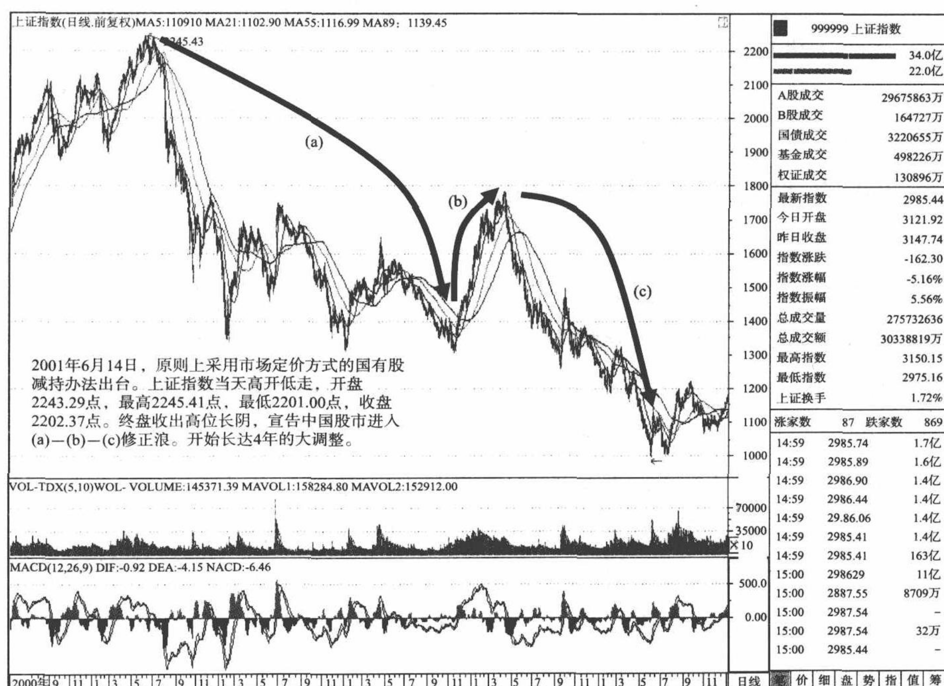


图 2.4 上证指数基本级第［2］浪（a）–（b）—（c）三波修正阶段

3.3 温总理首提股市

2005 年 3 月 14 日，十届全国人大三次会议闭幕后举行的总理记者招待会，是温家宝就任国务院总理以来的第三场记者招待会。三年来，他首次就股市问题回答记者提问。他说：“这个问题可能是互联网点击率最高的问题，也是全国听众比较关心的一个问题。”

温家宝说，他虽然很少就股市发表意见，但每天关心着股市的行情。他强调说，中国将坚持发展资本市场，扩大直接融资。

他说，中国的股市同中国社会主义市场经济一起开始发展。证券市场为中国的经济建设做出了重要的贡献，但是我们应当承认，由于我们的知识和经验的不足，股市制度等基础建设薄弱，市场不完善，因而造成了近些年来股市持续下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他说，对于证券市场，今后将从以下几个方面加强工作：第一，要提高上市公司的质量，这是根本。第二，要建立一个公开、公平、公正的证券市场秩序。第三，要加强监管，打击违法违规行为。第四，要加强以制度建设为主的证券市场基础建设。第五，要保护投资者，特别是公众投资者的利益。第六，要妥善解决股市发展中积累的历史遗留问题。

此时，沪深两市演绎“两会行情”，形成一波小反弹。“两会”结束后，上证指数再破 1 300 点，呈现继续赶底态势。

3.4 “三一重工”股改第一股

2004 年 4 月 12 日，中国证监会负责人明确表示解决股权分置试点条件已经具备。

中国证监会负责人就一系列问题回答了记者提问。对于解决股权分置问题，该负责人表示，综合各方面情况分析，按照国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》所明确的基本原则，目前已经具备了启动试点的条件。

这位负责人称，股权分置作为历史遗留问题，已经成为完善资本市场基础制度的一个重大障碍，需要积极稳妥地加以解决。《若干意见》确定了解决这一问题的目标和指导原则，其核心是“切实保护投资者特别是公众投资者的合法权益”。

他同时表示，解决股权分置问题不仅是一个敏感的政策问题，更是一个复杂的市场问题，需要把改革的力度、发展的速度与市场的承受程度统一起来。该消息出台后，投资者对股权分置问题天然的恐惧感，使上证指数击穿 1 200 点整数关口，加速向千点靠拢。

2005 年 6 月 10 日，湖南民营企业三一重工成功实施股改，开启了中国股权分置改革的“破冰首航”。2005 年 5 月 9 日，股权分置改革试点工作正式启动。中国证监会圈定三一重工、金牛能源、紫江企业、清华同方 4 家试点企业。2005 年 5 月 24 日，推出股改“第一方案”的三一重工又成为首家修改方案的企业，方案由之前的每 10 股送 3 股派 8 元现金修改为每 10 股送 3.5 股派 8 元现金，并主动提高减持门槛，作出增加两项重要减持条件的承诺。2005 年 6 月 10 日下午，三一重工的股改方案最终获得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

93.44%的得票率高票通过，由此成为中国股权分置改革的“第一股”。

榜样的力量是无穷的。在推进股改过程中，非流通股补偿流通股的对价，基本上维持在10送3左右的水平。实施股改的股票（史称“G股”）受到热捧，形成炒作风潮，赚钱效应显现。使这一十分复杂的历史遗留问题，最终以一种“化繁为简”的对价补偿方式解决。股权分置改革的顺利推进表现出参与各方的大智慧。真是天佑中国股市。

4. 2005年从998点进入基本级第[3]浪



4.1 “福”临股市成佳话

以2005年6月6日上证指数998点为分水岭，此前历时15年的中型级“五升三降”八浪循环，是在股权分置的背景下运行的。由于众所周知的原因，中国股市从诞生的那一刻起，就带着国有股、法人股和社会公众股被人为割裂的烙印。这个制度缺陷严重制约了中国股市的健康发展。股权分置问题造成的后果就是“同股不同权”、“同股不同价”、“同股不同利”。在制度层面上造成流通股与非流通股之间利益取向不同，甚至对立的问题。

尚福林主席当之无愧成为股权分置改革提出并将其付诸实施的第一人。股权分置改革使中国证券市场在2005年发生历史性变革。在推出第一批4家试点公司进行股改后，投资者出于天然的恐惧感，股市出现加速赶底的走势。在一片谴责、质疑声中，尚福林公开表态：“开弓没有回头箭。”他承受巨大压力，务实推进股权分置改革，在一系列强有力的、行之有效的政策措施呵护下，终于基本解决了中国证券市场最难解决的历史遗留问题。随后，中国股票市场迎来一轮波澜壮阔的大牛市。“福”临股市成了投资者争相传颂的佳话。

4.2 四大动力铸就超级大牛市

以2005年6月6日998点为起点至2007年10月16日的6 124.04点的这轮历时两年多，涨幅高达5倍的超级大牛市，涨势如虹，不辱基本级第［3］浪赋予的使命，尽显最具爆发力三浪主升行情的应有特征。纵观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史，除去浪形结构上完成中型级八浪完整循环的技术面铺垫外，从基本面成因分析，股权分置改革、人民币升值、流动性过剩、上市公司内在质量的提高等，是舆论公认的促成这轮超级大牛市的四大主要动力。

首先，股权分置改革为大牛市奠定了良好基础。2005 年启动的股权分置改革措施得当、推进顺利。到 2007 年年初，股权分置问题已经得到了妥善解决。在此过程中，一系列保护投资者利益、加强上市公司监管的政策陆续出台，构建了一套全新的、成熟完备的资本市场体系，这为中国证券市场的健康发展打下坚实基础。

同时，股权分置改革的顺利完成，改变了国内资本市场的整体估值体系，股价开始反映上市公司的真实价值；上市公司的管理者开始重视并遵循投资者的意见和利益需求；资本市场的沟通渠道得到了极大拓展。这一系列的新变化，都为中国证券市场的健康发展带来了新的活力。

第二，人民币升值成为大牛市的催化剂。自 2005 年 7 月 21 日起，中国开始实行以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率不再盯住单一美元，形成了更富弹性的人民币汇率机制。自此，中国汇率体制改革进入到了关键时期。随着中国经济的持续健康快速发展，人民币的购买力也不断提高。在此前提下，人民币兑美元的汇率不断攀升，从破 8 到破 7，升值幅度超过 20%。人民币升值促进了以本币计价资产的价值重估，引来了热钱。本轮牛市的实现，在某种程度上是人民币升值带来利好因素刺激的结果。

第三，全球范围内的流动性过剩为大牛市提供了源源不断的资金。随着人民币的不断升值，热钱涌入不断增多，外汇储备不断增加，加上央行的货币投放，导致总体上流动性相对过剩的局面。流动性的泛滥使大量投机性资金进入股票市场，在行情发展过程中，起到推波助澜的作用。

第四，上市公司质量不断提高，盈利加速增长，为大牛市提供了有力的估值支持。在解决股权分置改革的历史难题之后，中国的资本市场焕然一新。畅通的投资者与上市公司沟通平台建立起来，诸多的投资者期盼有优质的企业上市，优质的企业期盼到成熟的资本市场筹措资金。在这个背景下，中国银行、工商银行、中国人寿、中国平安、交通银行等超大型企业纷纷回归 A 股市场，直接带来了源头活水，促进了中国证券市场整体水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平的提高。随着越来越多优质大型企业的上市而使得中国证券市场真正成为国民经济的“ 晴雨表”。上市公司业绩持续快速增长，为行情发展提供了有力的估值支持。

4.3 大起大落伤透心

行情高涨后，中国股市大起大落的旧病复发。曾几何时，2001 年 6 月 14 日，上证指数经过 10 年零 6 个月的长途跋涉，到达 2 245 点峰位。随后，在国有股减持利空消息打压下，2 245 点成为牛熊转折点，高高挂在 K 线图上长达 66 个月之久，直到 2006 年 12 月 14 日才被突破。其间连续熊了 4 年，上证指数下跌 1 247 点，跌幅高达 55.54%。连绵阴跌直到击穿千点才反转向上，惨遭“推倒重来”。这段走势应验了许小年先生 2001 年初提出的“千点论”。

再往前看，1993 年 2 月 16 日上证指数创出历史性的 1 558 点后，也是一路狂跌，直到 1994 年 7 月 29 日的 325 点方才止住。其间下跌 1 263 点，累计跌幅高达 81.10%。调整持续 17 个月之久。

股权分置改革启动后，2005 年 6 月 6 日 998.22 点成为世纪大底，中国股市进入基本级第［3］浪。经过两年零 4 个月的狂飙，上证指数暴涨 5 126.82 点，2007 年 10 月 16 日创出 6 124.04 点的历史新高，累计涨幅高达 513.49%。

正当投资者极度亢奋之时，基本级第［3］浪的中型级浪（1）在 6 124 点戛然而止，行情急转直下。大盘先是被 48 元的中国石油拉下牛头，接着在对中国平安千亿再融资议案的抱怨声中趴下牛身，最后在对金融海啸的恐惧中折断牛腿。这中间还有一个重大利空因素，就是央行实施的货币从紧政策。银根一收，股市落马。投资者从中再度领教了货币松紧对股市行情的直接影响。

飞流直下三千尺，疑是银河落九天。中国股市基本级第［3］浪的中浪（2）调整十分惨烈。仅仅一年的时间，上证指数从 2007 年 10 月 16 日的 6 124 点狂泻到 2008 年 10 月 28 日的 1 664 点，暴跌 4 460 点，跌幅高达 72.8%。“这哪里是玩股票，简直就是玩命！”投资者不得不惊叹，中国股市涨起来疯狂，跌起来要命！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年的 A 股市场，以超过 70% 的巨大跌幅，载入历史。这一年，无论是新股民，还是在市场拼搏多年的老股民，几乎都有着刻骨铭心的酸甜苦辣史。2008 年 12 月，《上海证券报》联合“证券之星”进行了一次网络大调查，历时半个月，2.5 万投资者记录下了他们的心声。“满仓迎暴跌，九死一生”恐怕是 2008 年广大股民生存状况的真实写照。在接受调查的股民中，2008 年在股市中亏损幅度超过 70% 的，占比达 60%；亏幅在 50% –70% 的，占比也有 22%；亏幅 30% –50% 的，占比为 7%；亏幅 30% 以下的股民，占比 5%；至调整时点尚有盈利的股民仅占 6%。

调查显示，6 124 点，这个一年零两个月前大盘的点位，在大多数投资者眼中，已经成为遥不可及的高度。在回答“您认为上证综指重见 6 124 点需要多久”的问题时，选择“天知道”这一选项的股民数量最多，占比达到 44%；认为需要 3 年以上时间的股民，占比达到 41%；认为需要 1 –3 年的，占比为 13%；仅有 2% 的股民认为 1 年内上证综指可重返历史高点。

调查还显示，七成投资者计划“告别”股市。广大投资者对未来股市的看法存在诸多分歧，但有七成投资者不约而同地计划以不同方式“告别”股市。53% 的股民 2009 年投资策略为减少投资，逐渐撤离股市；21% 的股民打算用“不操作”的方式，暂别股市；另有 26% 的股民计划 2009 年追加投资，逢低买入。

尽管在 4 万亿经济刺激计划驱动下，上证指数从 1 664 点反转向上，开启基本级第［3］浪的中型级浪（3）主升行情，但刚经历过大喜大悲的投资者，似乎不敢对行情抱有太高期望。痛过的弥合，需要时间。

4.3.1 “双防”拉下牛头

我国股市历来有显著的“政策市”特征，因其走势常常受宏观调控政策的影响。股市与政策的关系，始终是“胳膊拧不过大腿”。胳膊尽管可以来回摆动，宣泄一下“自我”，但在方向上，还是大腿说了算。

2007 年 10 月 16 日，上证指数达到创纪录的 6 124 点，A 股市场平均市盈率达到 60 倍历史峰值（见图 2.5）。同年 11 月 5 日，中国石油（601857）以 48.60 元高价登陆二级市场，对应的市盈率是 63 倍。蓝筹股严重泡沫化，显示股市系统性风险骤然升高。流动性泛滥驱动下的市场自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我膨胀，导致沪深两市面临巨大的调整压力。

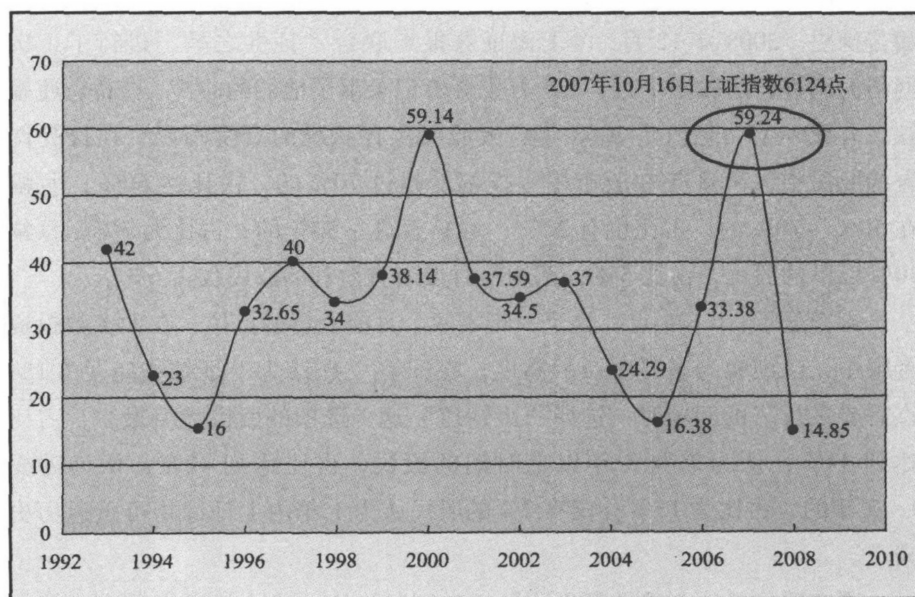


图 2.5　沪市年平均市盈率走势图

2008 年 1 月 24 日，国家统计局发布的 2007 年统计数据显示，2007 年全年中国 GDP 为 246 619 亿元，比上年增长 11.4%（后核实为 257 306 亿元，修正为 13%），创下 1995 年以来 13 年新高。2007 年 CPI 上涨 4.8%（12 月为 6.5%）。2007 年 12 月 5 日中央经济工作会议落下帷幕，中央高层明确表示，防止经济转向过热和明显通胀将成为 2008 年中国宏观调控的主要任务。在“双防”背景下，货币政策也从“稳中适度从紧”转向“从紧”，财政政策虽然继续保持“稳健”，但在调控方向上“更加注重结构调整和协调发展”。央行据此在此前连续加息和连续提高存款准备金率后，继续运用存款准备金率和其他工具收缩流动性。

在密集调控之下，牛市行情失去了后劲，不得不低头向下。这轮超级大牛市终因宏观调控政策转向而告终结。泡沫破裂，大盘开始大幅度快速调整。

4.3.2　千亿再融资压倒牛身

2008 年 1 月 21 日，在 A 股上市近一年后，中国平安推出了千亿再融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资的议案，如此“血洗”股市，使上市公司“重融资，轻回报”的劣根性暴露无遗。这极大地伤害了市场人气和投资者信心。当天，上证指数开盘5 188.79 点，最高 5 200.91 点，最低 4 891.27 点，收盘 4 914.43 点，终盘收出一根长达 266 点，跌幅 5.14% 的大阴线。第二天，股指低开 96.44 点，开盘 4 817.99 点即为最高点，最低 4 511.95 点，收盘 4 559.75 点，终盘又收出长达 354 点，跌幅 7.22% 的光头大阴线。随后，股指惯性击穿 250 天线，宣告中型级浪 2 调整不可逆转（见图 2.6）。

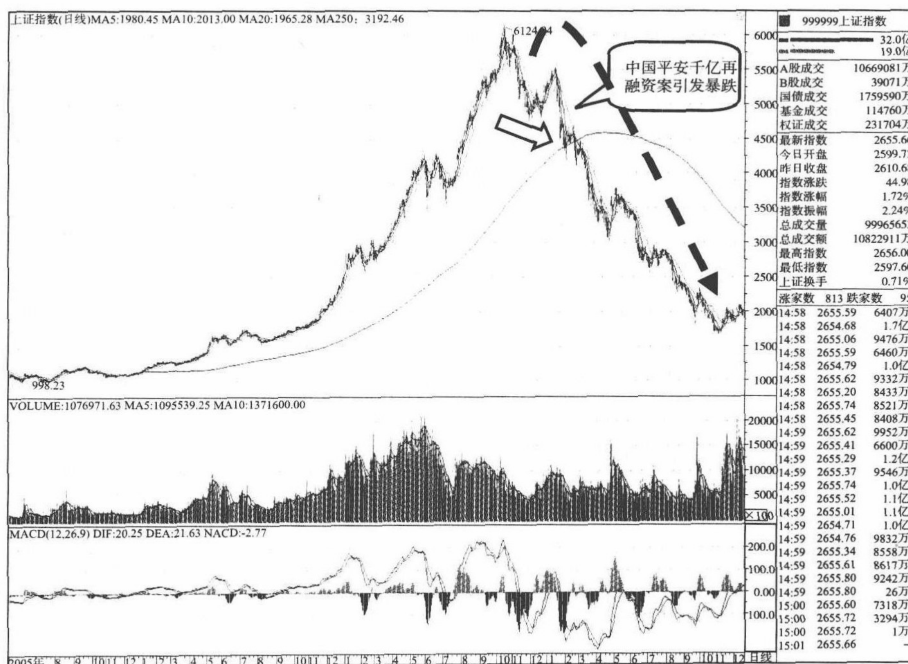


图 2.6 中国平安千亿再融资议案引发的暴跌

年线失守后，市场恐慌情绪加重，加速下跌之势形成。2008 年 4 月 22 日，上证指数击穿 3 000 点整数关口，此时，离 6 124 点已经跌去一半。冲着大牛市进来的新股民哀鸿遍野，引起管理层的关注。4 月 24 日，经国务院批准，财政部、国家税务总局决定从 2008 年 4 月 24 日起，调整证券交易印花税率，由 0.3% 调整为 0.1%。但是，无奈大盘弱势难返，上证指数仅从 2 990 点反弹至 3 774 点，便再度告跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008年5月12日传来噩耗，四川“汶川大地震”给市场带来新的心理压力。5月13日央行再调存款准备金率至16.5%；6月10日，央行再次上调准备金率至17.5%的历史高位。货币从紧政策被用到极致。上证指数应声而跌，当天跳空127.56点低开至3 202点，最高3 215点，最低3 045点，终盘收于3 072点，下跌257点，跌幅7.73%。股市像泄了气的皮球——无精打采，没了劲头。

4.3.3 金融海啸折断牛腿

屋漏偏逢连夜雨。早在2007年4月，美国第二大次级房贷公司——新世纪公司的破产就暴露了次级抵押债券的风险；从2007年8月开始，美联储作出反应，向金融体系注入流动性以增加市场信心，美国股市也得以在高位维持，形势看来似乎不是很坏。

然而，2008年8月，美国房贷两大巨头——房利美和房地美股价暴跌，持有“两房”债券的金融机构大面积亏损。美国财政部和美联储被迫接管“两房”，以表明政府应对危机的决心。

但接踵而来的是，总资产高达1.5万亿美元的世界两大顶级投行雷曼兄弟和美林相继爆出问题，前者被迫申请破产保护，后者被美国银行收购；总资产高达1万亿美元的全球最大保险商美国国际集团（AIG）也难以为继，美国政府选择接管AIG以稳定市场，同时却对其他金融机构“爱莫能助”。美国金融危机像海啸般席卷全球。道琼斯工业指数从2007年10月11日的14 198点开始下跌，到2009年3月6日的6 469点止跌，17个月累计下跌7 729点，跌幅达54.44%（见图2.7）。全球股市哀鸿遍野，A股市场也不能幸免。

2008年9月10日，在上证指数持续下跌到2 100点附近的背景下，中国证监会有关负责人表示将继续控制发行节奏，平衡市场资金供求。紧接着，9月16日，当上证指数眼看就要跌穿2 000点时，央行释放出市场期盼已久的放松信号：下调人民币贷款基准利率和中小金融机构人民币存款准备金率。这是央行近4年来首次下调一年期贷款利率，存款准备金率更是近9年来首次下调。此举表明央行已释放出放松货币政策的信号，这将有助于我国积极应对美国次贷危机继续恶化、外需减弱带来的负面影响，减缓外部因素对中国经济的冲击。无奈此时外围股市强烈动荡，道指破位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逼近万点。“双降”利好已无法扭转跌势。

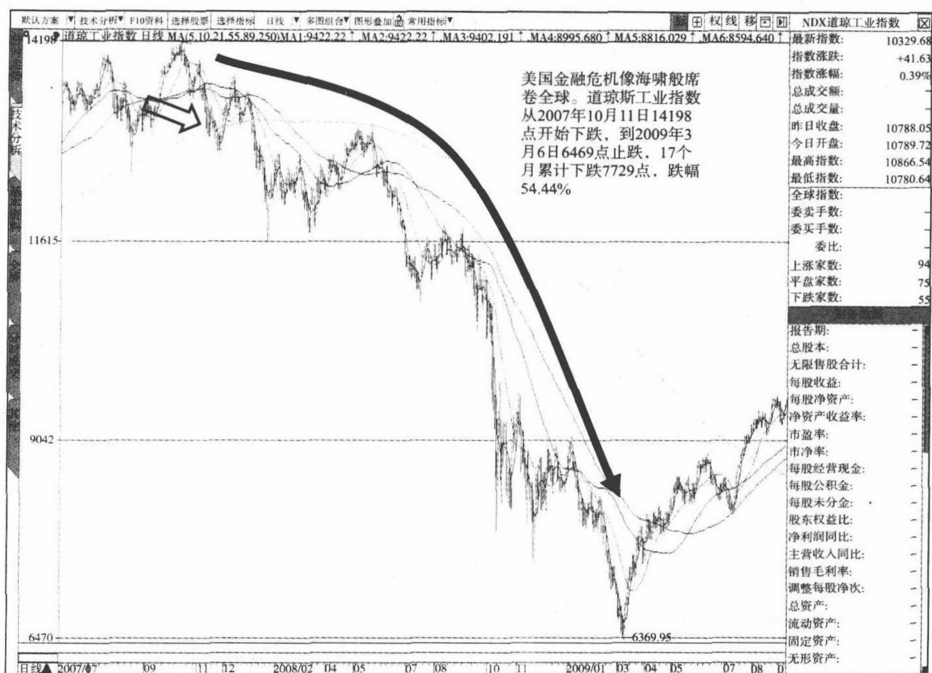


图 2.7　美国道琼斯工业指数 14 198 点 –6 469 点走势图

2008 年 9 月 19 日，管理层重招出手，三大利好力挺股市：一是证券交易印花税单边征收；二是国资委支持央企增持或回购上市公司股份；三是汇金公司将在二级市场自主购入工、中、建三行股票。中国证监会新闻发言人表示，促进资本市场稳定健康发展是党中央、国务院既定的战略决策。下一步，证监会将按照远近结合、统筹兼顾的原则，进一步强化市场基础性制度建设，加强和改进市场监管，健全和完善市场内在稳定机制，推动我国资本市场稳定健康发展。

市场在重磅利好刺激下，终于迎来久违的反弹。但市场弱势格局难改，反弹高度有限。上证指数从 1 802 点涨至 2 333 点止步，继续下跌。金融海啸冲击波远未平息。紧接着，9 月 25 日起停发新股。

2008 年 10 月 9 日，金融海啸逼出全球降息潮。央行宣布下调贷款利率和存款准备金率，暂免征收利息税。此前两天，澳大利亚央行降息一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



百分点。此前一天，美联储、欧洲央行以及英国、加拿大、瑞士、瑞典央行联手宣布降息 50 基点，基准利率分别降至 1.5%、3.5%、4.5%、2.5%、2.5%、4.5%。此次降息和下调准备金率，显然是为了应对经济减速风险，在一定程度上也意味着宏观调控取向发生了明显变化。

2008 年 10 月 21 日，多项经济数据出台，我国前三个季度 GDP 同比增长 9.9%，较上年同期回落 2.3 个百分点，增速降至 10% 以下。而第三季度，我国 GDP 增速为 9%，连续 5 个季度出现下降。数据还显示，9 月份，我国 CPI、PPI 涨幅出现双降。CPI 同比上涨 4.6%，比 8 月份回落 0.3 个百分点；PPI 上涨 9.1%，比 8 月份回落 1.0 个百分点。全球金融海啸对我国经济的影响，迅速反映在经济数据上。市场恐慌情绪加剧，上证指数在 2000 点之下加速赶底。

4.4 “4 万亿”号令天下多头

此前，10 月 17 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，指出当前国际金融市场急剧动荡，世界经济增长明显放缓，国际经济环境中不稳定因素明显增多，对我国的影响逐步显现。强调要按照科学发展观的要求，采取灵活审慎的宏观经济政策，继续保持经济平稳较快增长。宏观调控由“双防”转向重点“保增长”，预示未来货币政策、财政政策及产业政策的出台都有较大空间。此刻上证指数运行在 2 000 点之下，从 6 124 点下跌以来，跌幅高达 67%。宏观调控政策转向，以及大盘赶底过程中密集出台的一系列利好，加上技术指标严重超卖，底背离十分明显，市场重大转机或将出现。

2008 年 10 月 27 日，财政部、国家税务总局决定自 2008 年 10 月 9 日起，个人证券交易资金免征利息税。财政部称，此举是为了维护资本市场的稳定健康发展。隔天，10 月 28 日，上证指数见底 1 664 点收出中阳线企稳回升，上涨 48.47 点，涨幅 2.81%。随后，10 月 30 日，央行下调存贷款基准利率 0.27 个百分点。这是央行月内第二次降息，是宏观调控转向的确定性表现，进一步释放出增加流动性、保持经济增长和稳定市场预期的信号。当天上证指数上涨 43.8 点，涨幅 2.55%。利好频吹使投资者看到了见底的希望。紧接着，中国证监会发布股份回购新规以来，首份股份回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购计划亮相，天音控股先拔头筹。产业资本抄底行动明显提振了市场信心。

2008 年 11 月 3 日，中国证监会强调要夯实市场稳定健康发展的基础，提出坚持做好“五个更加”：更加突出保护投资者的合法权益，促进市场稳定健康发展；更加突出发挥市场机制的作用，促进形成新体制新机制；更加突出完善市场结构，促进市场协调发展；更加突出市场改革力度，积极稳妥地推进改革创新；更加突出维护市场“三公原则”，严格依法治市。积极股市政策火速推进，“维稳”声音震耳响起。

2008 年 11 月 10 日，国务院常务会议确定扩大内需、促进经济增长的十项措施，震撼全球的 4 万亿经济刺激计划出台。会议认为，近两个月来，世界经济金融危机日趋严峻，为抵御国际经济环境对我国的不利影响，必须采取灵活审慎的宏观经济政策，以应对复杂多变的形势。当前要实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策，出台更加有力的扩大国内需求措施，加快民生工程、基础设施、生态环境建设和灾后重建，提高城乡居民特别是低收入群体的收入水平，促进经济平稳较快增长。当天，上证指数跳空 20.08 点高开至 1 782.31 成为全天最低点，收盘 1 874.80 点，大涨 127.09 点，涨幅 7.27%。成交量成倍放大，大盘见底态势初步确立。有色金属板块大幅领涨市场，1 800 点绝尘而去。

随后，11 月 13 日，国务院提出扩大内需四项实施措施。上证指数当天突破 1 900 点，收于 1 927.61 点，上涨 68.50 点，涨幅 3.68%。2008 年 11 月 17 日，胡锦涛在华盛顿举行的二十国集团领导人金融市场和世界经济峰会上，提出四大举措改革国际金融体系。上证指数当天突破 2 000 点整数关口，上涨 44.05 点，涨幅 2.22%，成交量放大至 900 亿以上。11 月 27 日，央行宣布再次下调存贷款基准利率和准备金率。这是央行自 9 月份以来连续第四次降低利率、第三次降低存款准备金率。央行持续向市场注入流动性，给股市反转向上提供了充裕的增量资金。

由此，上证指数 6 124 点 – 1 664 点基本级第 [3] 浪的中型级浪 (2)，在 4 万亿经济刺激计划出台背景下彻底终结。这次罕见大跌历时 12 个月，累计下跌 4 460 点、累计跌幅高达 72.8%（见图 2.8）。不管是下跌速度，还是下跌幅度，都是不折不扣的股灾。投资者哀鸿遍野。但是，从另外一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个角度看，浪（2）调整使得我国股市的系统性风险得到一次快速集中释放，这为浪（3）主升行情的展开留下了充分的上涨空间。正所谓："祸兮福之所倚，福兮祸之所伏"。

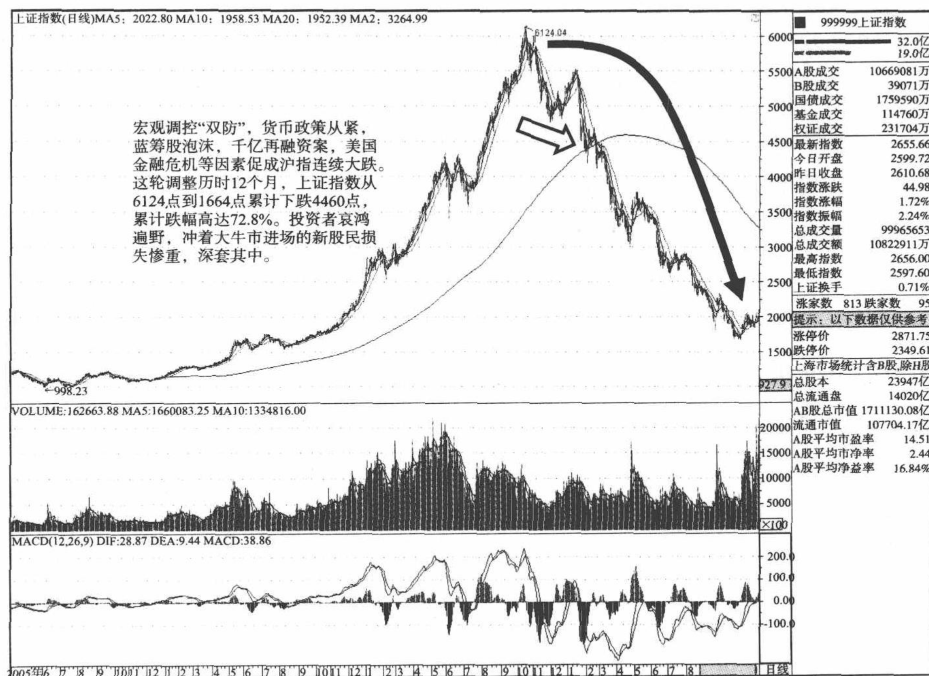


图 2.8　上证指数基本级第［3］浪的中型级浪（2）

4.4.1　扩张性政策推波助澜

接下来的行情，扩张性宏观经济政策逐步到位，有力地驱动着基本级第［3］浪的中型级浪（3）凌厉上攻。2008 年 12 月 23 日，央行宣布再度下调"双率"，进一步落实适度宽松的货币政策。12 月 24 日，国务院研究部署搞活流通扩大消费和保持外贸稳定增长，加大"家电下乡"推广力度，鼓励"以旧换新"。12 月 26 日，国资委主任李荣融表示央企大股东要继续增持上市公司股份。2009 年 1 月 5 日，财政部部长在全国财政工作会议上指出，将实行结构性减税政策，证券交易印花税继续单边征收，提出实施积极的财政政策的五个着力点。当天上证指数上涨 56.43 点，涨幅 3.00%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧接着，密集出台一系列区域振兴和产业振兴规划。2009 年 1 月9 日，国务院发布《珠江三角洲地区改革发展规划纲要（2008—2020）》；2 月 18 日，电子信息产业调整振兴规划获通过；2 月 19 日，轻工业和石化产业调整振兴规划获通过；2 月 26 日，国务院常务会议通过有色金属和物流业调整振兴规划；3 月 26 日，国务院审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业，建设国际金融中心和国际航运中心的意见。当天上证指数大涨 70.15 点，涨幅 3.08%，收于 2 361.70 点。

2009 年 4 月 7 日，《中共中央、国务院关于深化医疗卫生体制改革的意见》公布；4 月 22 日，国务院八大有力举措支持三农；5 月 5 日，国务院支持福建省加快建设海峡西岸经济区；5 月 14 日，国务院常务会议通过《促进生物产业加快发展的若干政策》；5 月 19 日，国务院常务会议决定 70 亿补贴汽车、家电“以旧换新”；6 月 8 日，财政部、国税总局当年第 3 次上调出口退税率；6 月 10 日，国务院常务会议通过《江苏沿海地区发展规划》；7 月 2 日，国务院通过辽宁沿海经济带发展规划；7 月 23 日，国务院常务会议通过文化产业振兴规划；8 月 18 日，国务院通过《关于进一步实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》；8 月 21 日，国务院力促西部地区经济较快发展。医药、生物制药、汽车、海西等行业、板块在利好刺激下，表现十分抢眼。

2009 年 6 月 24 日，国家统计局专家判断经济见底回升，二季度 GDP 增速近 8%，比一季度的 6.1% 快出近 2 个百分点。在经济回升和流动性充裕的驱动下，上证指数逼近 3 000 点关口。7 月 8 日，央行打破惯例提前披露了 6 月份存贷款数据，6 月份新增人民币贷款突破 1.5 万亿，至此，上半年人民币新增贷款达到 7.37 万亿元，创下历史同期最高增量纪录。消息公布当天上证指数继续上涨 42.24 点，涨幅 1.37%，收盘至 3 123.04 点。

4.4.2 货币政策“微调”引发调整

2009 年 7 月 8 日，央行宣布，在时隔 7 个月之后，重新开始发行一年期央行票据。此举具有直接针对性，即防止货币信贷由救急式刺激转变为过度泛滥。货币政策的“微调”是收缩流动性的信号，对股市的影响相当直接。7 月 28 日，央行发布二季度宏观经济形势分析报告，宣称二季度国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民经济恢复速度超出预期，经济主体信心稳定提高。市场出于对刺激政策“退市”的担忧，发布消息的29日上证指数大跌171点，跌幅5%，收于3 266.43点。沪市放出3 030亿天量。

2009年6月3日，中国物流与采购联合会公布的数据显示，7月PMI采购经理指数为53.3%，连续5个月高于50%的景气临近点。上证指数继续上涨50.53点，涨幅1.48%，收于3 462.59点。第二天继续冲高，上证指数开盘3 477.11点，最高3 478.01点，最低3 404.82点，收于3 471.44点。微涨8.85点，涨幅0.26%。日K线收出带长下影线的T日星，和4天前的大阴线形成典型的“双回撤”，技术见顶迹象明显。

随后，8月5日，央行发布《2009年第二季度货币政策执行报告》，该报告指出，将灵活运用货币政策工具，引导货币信贷适度增长。并根据国内外经济走势和价格变化，注重运用市场化手段进行动态微调。“退市”担忧加剧，大盘应声回落。

此前，6月19日，IPO暂停9个月后重启，首单落定中小板公司“桂林三金”；6月24日，第二单“万马电缆”；7月3日，第三单“家润多”。7月1日，尚福林表示，下半年将全面落实创业板、新股发行等重大改革措施，预示扩容步伐将加快。第二天，媒体发布中国证监会《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》，投资者可在7月15日起申请开通创业板市场交易。7月13日，“中国建筑”拟发行不超过120亿股。7月15日，消息称创业板筹备基本就绪，首批企业预计10月底11月初挂牌。7月27日，108家企业首批申请创业板上市。8月3日，中国证监会宣布正式受理105家创业板企业上市申请。市场扩容步伐随行情的恢复性上涨，悄然加速。

2009年8月17日，尚福林表示创业板发行启动在即。“退市”担忧与扩容压力形成叠加效应。当天上证指数跳空低开44.44点，直接击穿3 000点整数关口，大跌176.34点，跌幅5.79%，收于2 870.63点。基本级第[3]浪的中型级浪（3）的小型级浪1行情在3 478点被终结，行情进入小型级浪2调整（见图2.9）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

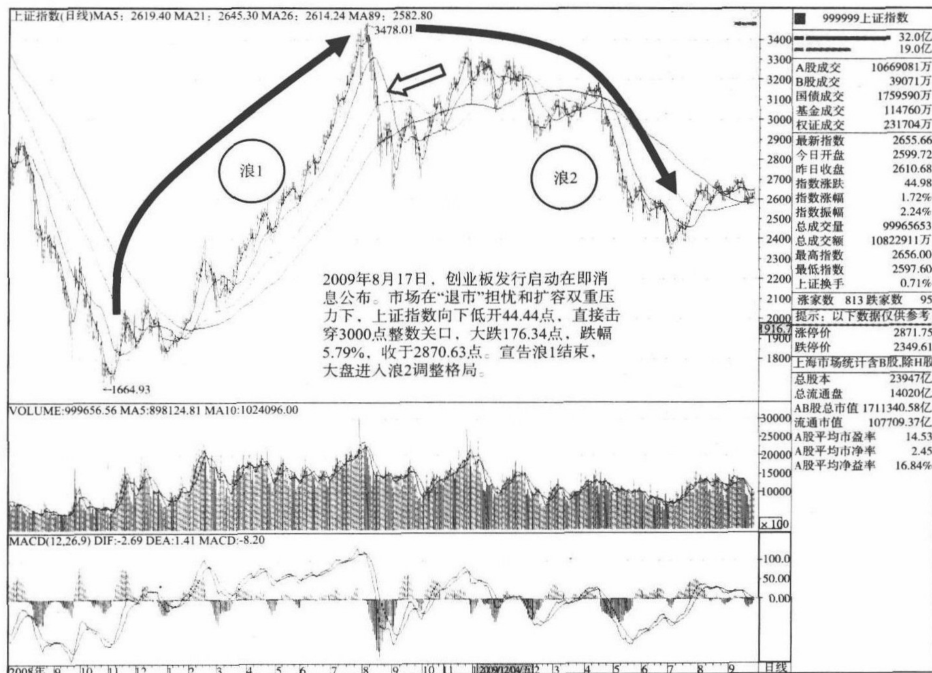


图 2.9 上证指数 1 664 点 –3 478 点 –2 319 点走势

4.4.3 "国十条"推倒盘局

股市与楼市关系紧密，这可以追溯到 1994 年"三大政策"井喷行情。1994 年 8 月 1 日，政府出台救市政策，股指从 333 点跳空高开，1 个月后涨到 1 000 点之上，领涨龙头就是"两桥一嘴"。浦东金桥、外高桥和陆家嘴 3 家地产公司同处上海浦东，当时正值浦东新区开发热潮，这 3 家公司昂立潮头，自然受到主力资金的关照和热炒。

起源于 2005 年 6 月 6 日 998 点的超级大牛市，其领头羊事实上是深圳地产的"三驾马车"：万科、金地集团和招商地产。当时，在底部艰难爬升的过程中，受本币升值利好的强刺激，地产股率先崛起。地产股连续走牛之后，银行股这才启动，形成金融、地产合围之势。"三驾马车"到牛市顶峰时涨幅均超过 10 倍以上，远大于大盘涨幅及银行股涨幅。其后，也是地产股先于银行股见顶，在地产股大幅下跌之后，银行股才被动下跌。可见，地产股在股市具有举足轻重，牵一发而动全身的威力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从楼市看股市，可以找到清晰的相关性：房地产量价齐升→地产股上涨→银行股上涨→大盘上涨；反过来：楼市缩量→地产股下跌（因担忧价格下跌引发的提前反应）→银行股被动下跌→大盘下跌。由此可见，看清楚房地产市场的趋势是把握股市大方向的重要参照。

2010 年 4 月 14 日，国务院常务会议对贷款购房提出更为严格的要求：购买第二套住房的家庭，贷款首付款由之前不得低于 40% 提高到不得低于 50%；对购买首套住房且建筑面积在 90 平方米以上的家庭，贷款首付款比例不得低于 30%。会议明确表示，要坚决遏制住房价格过快上涨，并提出新一轮房地产调控措施。与此相呼应，国土资源部 15 日公布增加土地供应量。楼市严控消息公布的 4 月 16 日，恰好是股指期货上市首日。上证指数下跌 34.76 点，跌幅 1.10%。

2010 年 4 月 17 日，国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知发布，引来"史上最强"楼市调控组合拳。俗称"国十条"。通知指出，房价过高地区可暂停发放第三套房贷，剑指炒房和投机性购房。4 月 19 日星期一，上证指数受此消息影响低开 33.51 点至 3 096.79 点开盘，开盘即为最高点，最低 2 977.77 点，收盘 2 980.30 点，当天下跌 150.00 点，跌幅 4.79%。3 000 点整数关口告破，250 天线被空方打穿。地产股指数当天暴跌 7.58%，银行股指数当天暴跌 5.22%。大盘维持八个月的平台整理格局被彻底打破，一轮快速下跌行情扑面而来（见图 2.10）。

4.4.4　7 500 亿欧元重磅救市

2009 年 11 月希腊财政部长宣布，其 2009 年财政赤字对 GDP 之比将为 13.7%，而不是原来所预测的 6%。市场出现恐慌，希腊国债 CDS 价格急剧上升。2010 年一季度，希腊国债对 GDP 之比达 115%。2010 年 4 月，希腊政府宣布如果在 5 月前得不到救援贷款，将无法为即将到期的 200 亿欧元国债再融资。由于担心希腊政府对其总额为 3 000 - 4 000 亿美元的国债违约，投资者开始大规模抛售希腊国债。希腊政府难以通过发新债还旧债，希腊主权债危机终于爆发。

主要依赖希腊政府债券为抵押进行融资的希腊银行无法从其他地方得到资金，只能依靠廉价的欧洲央行贷款，货币市场流动性短缺骤然加剧。希腊主权债务危机的传染效应出现：西班牙、爱尔兰、葡萄牙和意大利等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

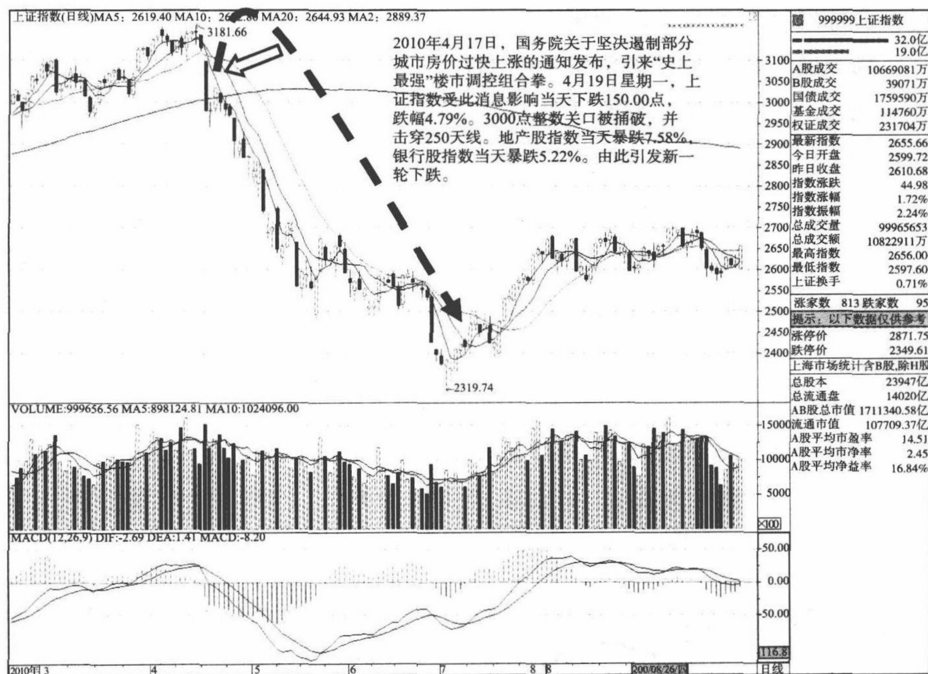


图 2.10 楼市严控引发上证指数新一轮跌势

国同时遭受信用危机，受影响国家的 GDP 占欧元区 GDP 的 37% 左右；欧盟资金外逃，货币市场流动性短缺，利息率上升，欧元快速贬值。

为避免危机恶化，导致灾难性后果发生，2009 年 5 月 10 日，欧盟紧急出台总额达 7 500 亿欧元的救助计划，这是欧盟有史以来最大规模救援行动。其中 4 400 亿欧元是欧元区政府承诺提供的贷款。为实施救援，欧元区政府成立一个为期 3 年的欧盟金融稳定机制，作为一个特殊目的机构，将发行债券筹资以帮助面临主权债危机的任何欧元区国家；600 亿欧元将由欧盟委员会依照《里斯本条约》从金融市场筹集；IMF 也将提供 2 500 亿欧元。

希腊债务危机这根导火索，引发了欧盟不小的震动。债务危机已经引发了对于欧洲经济复苏的担忧。一方面，有人担忧债务危机可能传导到金融领域，引发新一轮的金融危机，并对经济信心构成沉重打击；另一方面，欧元区国家为应对债务危机纷纷采取措施紧缩财政，这在经济复苏势头依然脆弱之际可能会将欧洲经济再度拖入衰退，倘若欧洲陷入二次衰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

退，全球经济肯定也会受到重大影响。

随着欧元区主权债务危机不断恶化，市场对全球经济二次探底的担忧有所加重，全球资金的避险情绪明显升温，股票、商品等风险资产相继受到严重抛售，美元、黄金价格则是不断创出金融危机以来的新高。

欧债危机对中国经济的负面影响主要在于外部需求。欧盟是中国对外出口的第一大市场，欧债危机拖累欧元区经济复苏，必然导致中国的外需增长放慢。受此影响，外围金融市场动荡致使 A 股市场陷入加速赶底走势。

不过，回过头看，欧债危机似乎没有人们想象得可怕。2010 年 6 月 7 日，欧元比美元汇率见低 1.18750 后连续攀升，到 2010 年 9 月 30 日收盘价 1.36340，反弹幅度高达 14.81%（见图 2.11）。欧洲股市和美股在经历短期震荡后，均已重新走高。大宗商品市场更是走出全面牛市。

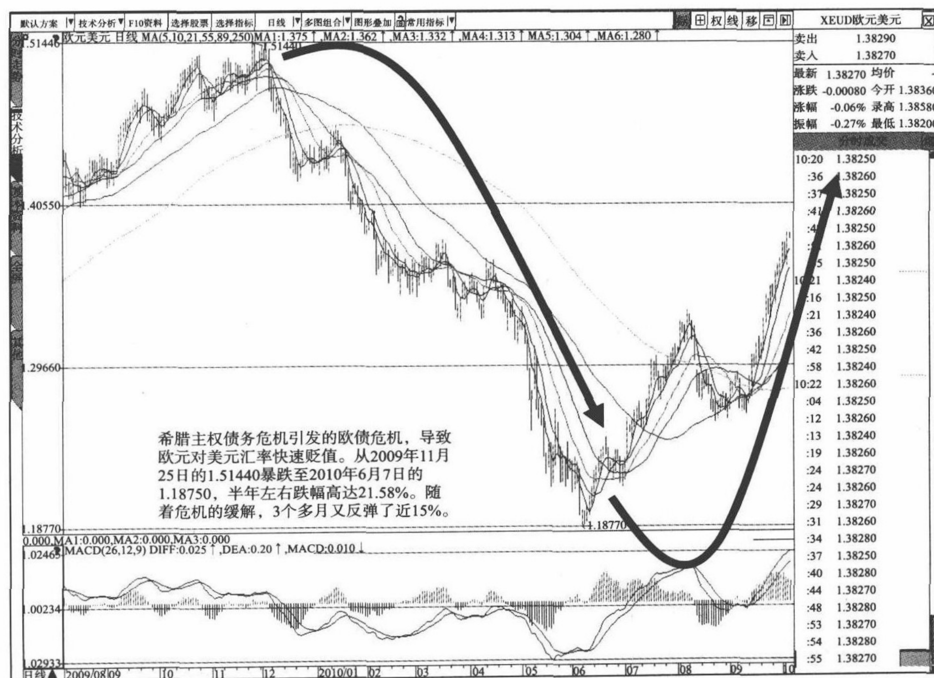


图 2.11　欧元、美元汇率 2009 –2010 年走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.4.5 期指助跌更助涨

2008年4月16日，股指期货合约正式上市交易，挂牌基准价定为3 399点。首个交易日，股指期货的四大合约都以高于基准价3 399点的点位开盘，在短暂的冲高之后，出现集体回落。截至收盘，四大合约全部以带长上影的阴线报收。这也就意味着，当天追高做多的投资者全部产生亏损。

紧接着，4月19日星期一，由于受到国务院出台遏制楼市严控组合拳消息及境外市场暴跌的影响，上证指数跳空低开，击穿3 000点整数关口，并同时击穿250天线。从盘中观察，股指期货四大合约的走势略有领先现货市场，期指助涨助跌效应明显。其中，主力合约IF1005，当日暴跌233.8点，跌幅高达6.81%。跌幅大于上证指数2个百分点（上证指数跌幅为4.79%）。

股指期货的推出，彻底改变了A股市场只有做多才能赚钱的格局，这将改变投资者以往一味“死多”的投资习惯。更重要的是，有了股指期货这个管理风险的工具和市场，对未来现货市场的运行格局，以及投资理念的确立，都将产生深远影响。

股指期货推出初期，正好赶上大盘浪2调整。在流动性收缩（央行连续三次上调存款准备金率，通过公开市场操作回笼货币），楼市严控（密集出台“史上最强”调控组合拳），IPO密集发行（创业板、中小板“蚂蚁雄兵”赛过主板），银行再融资（大行小行一起张开虎口），欧债危机、农行上市等叠加效应的推动下，大盘破位下挫。期指上市初期赶巧充当了助跌角色。市场曾一度误判期指为“祸首”，实际是一种错误的理解。期指在行情好的时候助涨，在行情不好的时候助跌，是其固有的“天性”。

2010年7月2日，上证指数见底2 319.74点强劲反转。小型级浪2结束后，此时基本级第［3］浪的中型级浪（3）的小型级浪3起步，三个3浪恰好叠加在一起形成“黄金3浪3”。技术面的契机，加上农行上市尘埃落定，总体经济和上市公司业绩增长双双超预期，外围股市持续造好，这些利好因素形成强烈的共振效应，推动大盘显著回升，7月份大涨239.13点，涨幅9.97%。市场信心重新向好，市场交投趋向活跃，技术面明显转强。此役是对“五穷六绝七翻身”的经典诠释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2010 年 7 月 19 日，股指期货新开 IF1103 合约，以 2 670.2 点开盘亮相，最低 2 668.0 点，最高 2 792.0 点，收盘 2 771.4 点。当天收出 101.2 点长阳，显著升水后一路走高。25 个交易日后，该合约摸高 3 089.8 点，累计上涨 421.8 点，累计涨幅 15.8%（见图 2.12）。以 5 倍杠杆计算，投资者一路持有多单累计收益高达 80%。

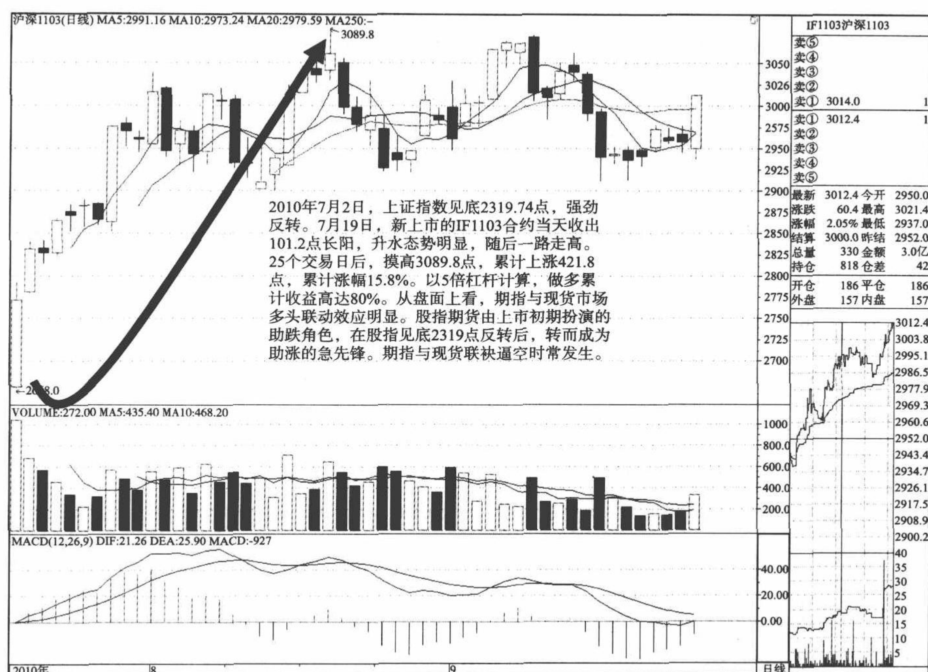


图 2.12　期货指数 IF1103 合约走势

从盘面上看，上市首日该合约明显与现货市场形成联袂逼空态势。在大盘上涨过程中，期指与现货市场多头联动效应越发突出。期指上市初期虽然扮演了助跌角色，但是，在大势反转后，其助涨效果更是凌厉。从期指的运行特征和市场博弈的角度看，相信期指的助涨效应，在未来行情中将表现得更为淋漓尽致。

4.5　秒杀 2319

老股民深知，股市从来不缺机会，缺的是发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在就让我们借一双发现的眼睛，再度把时间回溯到公元2010年7月2日。

这天，上证指数以2 371.32点微幅低开。破3 000点后，大盘弱不禁风，市场人气涣散，成交大幅萎缩。开市即跌成了当时的惯例。上午10:30之前，多、空双方来回拉锯，走势相对平稳。临近11:00，空方突然发力，抛盘即刻涌动。到了午后，大盘干脆跳水，直线下跌，眼看2 300点不保，市场陷入绝望。

三天前，媒体公布农行A股IPO价格区间确定的消息。当天大跌108.23点，沪指收于2 427.05点。第二天大盘惯性低开，沪指直接开在2 400点之下，形成本轮调整的第二个缺口。这个缺口引起了我的注意。掐指一算，从1 664点到3 478点的浪1行情，累计上涨1 814点。从3 478点开始的浪2调整，跌穿2 400点后，十分接近0.618黄金分割位2 357点。这是波浪理论浪2经典的回吐位置。

直觉告诉我该出手了。眼看2 300点快被击穿，13点38分51秒，我果断下单买入中国国旅2 000股，成交价格18.16元；13点39分22秒，我紧接着下单买入中国太保2 000股，成交价格21.75元。回头一看，上证指数此时缓缓回升，就在我下单买入的刹那间，股指正好指向2 319点，分秒不差，分毫不离，2 319点不仅成了当天最低点，更成为浪2终结点，上证指数由此反转向上，绝尘而去（见图2.13）。

正所谓无巧不成书。2 319点成为反转点既在我的意料之中，又在我的意料之外。从时间上看，2009年8月4日，上证指数见高3 478点展开浪2，到秒杀2 319这一天，足足调整了11个月，比浪1行情所用的9个月还多，调整时间十分充分。从空间上看，上证指数从3 478点跌到2 319点，累计下跌1 159点，跌幅达33%，调整空间也是相当到位。因此，在这个位置止跌是意料之中的事情。让我意料之外的是，恰好在这个点位我出手布局两档股票，居然成了秒杀2 319的经典案例。

从浪形结构上看，我把2005年6月6日的998点看成是上证指数一个重要的分水岭。998点之前，上证指数完成了由基本级第［1］浪和第［2］浪构成的中型级“五升三降”八浪循环。从1990年12月19日到2005年6月6日，这个完整循环用了15年时间。998点之后，根据浪中有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



浪的特性以及时间对称原理，上证指数自然进入另外一个为期 15 年的中型级“五升三降”八浪循环。并由此进入基本级第［3］浪和第［4］浪。在新的循环中，我把 988 点 –6 124 点看成基本级第［3］浪的中型级浪（1），把 6 124 点 –1 664 点看成基本级第［3］浪的中型级浪（2）。中型级浪（2）结束后，1 664 点自然成为基本级第［3］浪的中型级浪（3）主升段行情的起点。

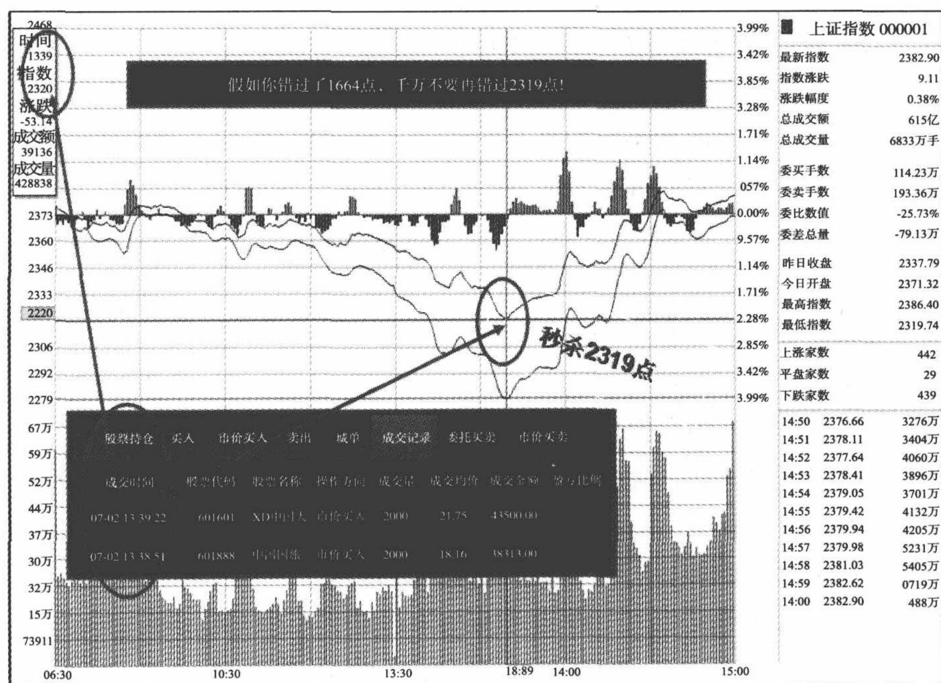


图 2.13　2010 年 7 月 2 日上证指数分时走势图（秒杀 2319 成交记录）

进一步看，第三浪不能是最短的一浪，是波浪理论三个永恒之处之一。并且第三浪往往成为最具爆发力的一个推动浪，其量度升幅一般是第一浪升幅的 1.618。以此计算，这个新的中型级浪（3）理论高度将达到 9 957 点，即已知浪（1）升幅 6 124 –998 =5 126 点，5 126 ×1.618 =8 293 点，浪（3）起点 1 664 点 +8 293 =9 957 点［1 664 +（6 124 –998）×1.618 =1 664 +5 126 ×1.618 =1 664 +8 293 =9 957 点］。

根据浪中有浪的波浪特性，1 664 点 –3 478 点为基本级第［3］浪的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中型级浪（3）的小型级浪1。3 478点后的调整是小型级浪2。小型级浪2结束后，自然就是基本级第［3］浪的中型级浪（3）的小型级浪3。在这个位置上，基本级、中型级和小型级三个3浪恰好重叠一起，这是一个不同寻常、意义重大的发现，意味着上证指数进入了20年难得一遇的“黄金3浪3”格局。一轮没有尽头的大牛市已经扑面而来。

4.6 结构性牛市

2010年8月31日是A股市场一个值得纪念的日子。就在这一天，中小板指数创出6 692.59点历史新高！尽管上证指数当天表现欠佳，下跌0.52%，但这并不妨碍中小板个股集体发狂。当天竟然有数十家中小板个股涨停。这从一个侧面诠释了“黄金3浪3”最具爆发力的结构与运行特征。

市场对于高成长性个股的追逐已经陷入一种狂炒状态。据统计，截至8月末，中小板静态市盈率为46倍，是沪深300指数的3.1倍，而上一轮牛市该数值并未突破2倍水平。创业板静态市盈率则高达68.7倍。上证指数见底2 319点近2个月来，A股市场结构性牛市表现得淋漓尽致，超过600家上市公司股价创出6 124点的新高，其中绝大多数是中小市值股票。

截至2010年9月10日，2010年以来，沪深300指数下跌17.6%，通过细分发现，由沪深300指数成分股中市值前100名组成的中证100指数下跌22.9%，由沪深300指数成分股中市值后200名组成的中证200指数仅下跌5.8%，而由沪深300指数成分股以外的500只中小市值股票组成的中证500指数则上涨了5.8%。中证100指数主要是以金融、地产等大市值强周期权重股为主，中证500指数主要是以成长和主题投资等中小市值股票为主。

4.6.1 风格轮动由来已久

实际上，自2009年8月份以来，中证500指数与中证100指数的表现就开始分化，中证500明显强于中证100。历史常常被拿来与当下对照。回首10年前，即2000年，从这一年开始了以互联网题材股疯狂炒作为标志的牛市，2001年上半年该行情蔓延到次新股、上海本地股等板块。但是自始至终均无蓝筹股的身影。时至今日，在本轮的结构性牛市中，这一幕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



再次上演，即本轮结构性牛市的热点始终牢牢集中在中小市值股票。

当然，历史会重演，但不是简单的重复。10 年前蓝筹品种权重较低，互联网板块加上众多“伪科技股”即可撬动指数，并将其推升至 2 000 点上方，直到 2001 年 6 月 14 日摸高 2 245.41 点止步。而目前被冷落的蓝筹股权重越来越大，中小板、创业板等热点在其中“势微言轻”。虽然中小板指数屡创历史新高，已经超越大盘 6 000 点水平（见图 2.14），但股指仍旧低迷，无力撬动大盘。

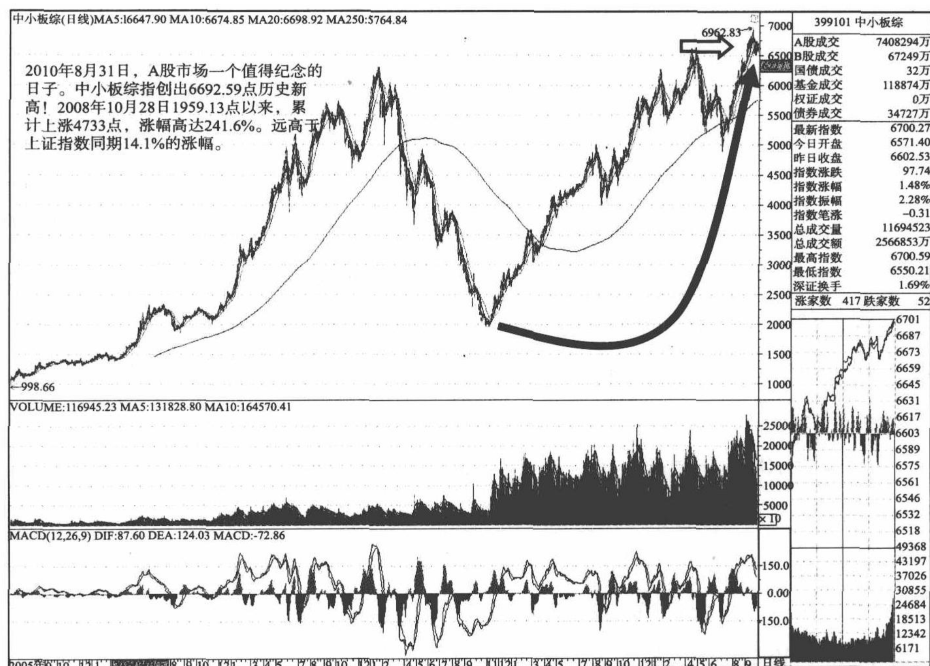


图 2.14 中小板综指历史走势图

4.6.2 价值、成长中外皆流行

结构性牛市，实际上是市场投资风格轮动的产物。从美国股市运行的历史来看，在过去 25 年间，价值投资和成长投资各有其风行周期，在价值投资周期中，价值型股票的表现要远远好于成长型股票，反之亦然。在 1980 – 2003 年间，价值投资和成长投资呈现出周期轮动的态势。从时间跨度上看，成长投资和价值投资所占的时间基本旗鼓相当，平均每个风格周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期持续的时间为2－3年。从投资回报的角度看，Russell1000价值指数的平均年度收益率为14.5%，而Russell1000成长指数的平均年度收益率为12.5%，价值投资稍优于成长投资。

从历史的角度看，美国股市的价值周期和成长周期轮动似乎非常具有规律性。然而，这是事后观察得出的结论，对于身处股市之中的投资者而言，对于两种投资风格更替的反复无常可能更有切身体会。例如，经历过90年代早期的经济衰退之后，成长投资逐步成为市场主流投资风格，在1995－1997三年的时间里，成长投资都优于价值投资，到了1998年初，就在大多数投资者都以为市场应该向价值投资阶段转移的时候，互联网技术的突破为新经济概念提供了巨大的想象空间，投资者开始疯狂追逐信息技术类股票，成长投资旋即再次成为市场的主流投资风格。

在1998－2000年，成长投资的收益率超过价值投资的程度为25.1%（价值：10.3%，成长：35.4%），创下历史纪录。从时间跨度上看，从1995年开始至2000年网络泡沫破裂，这一轮成长投资周期足足持续了6年时间。在这一阶段，许多坚持纯粹的价值投资理念的基金经理不得不面临业绩低下，甚至失业的危险。

然而到了2000年4月，就在所有人还在幻想网络热潮能够再上台阶的时候，形势却开始急转直下，许多网络公司的股票突然在一夜之间变得一钱不值。缓过神来的投资者开始迅速将手中的股票换成价值类股票，驱动股市快速进入价值投资周期。事实上，在2000年4月到2002年底的“后泡沫时代”，价值投资风格也做出了过度反应，价值投资的收益率超过成长投资的程度同样比历史上以往任何一次都多，达到了27.5%（价值：－1.9%，成长：－29.4%）。

4.6.3 当心“被洗脑”

从美国股市投资风格演变规律可以看出，结构性牛市背后是投资风格的转换与轮动。这显然是市场主力趋利避害的结果。“风水轮流转”也好，“各领风骚两三年”也罢，结构性牛市产生、发展、消退的过程，实际上是投资者“被洗脑”的过程。

从市场博弈的角度看，市场主力想要攫取超额利润，就不能按常理出牌。大家都看好的，都看得到的，对主力而言绝非机会。主力往往喜欢出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

奇不意。比如，1996年那一轮牛市，此前被市场冷落的绩优股，就从一而终扮演了领涨的角色。四川长虹（600839）出其不意，让一直喜欢跟庄，爱炒小盘、垃圾股的短线客，着实看到了绩优股的威力。绩优股在行情中被一步一步炒高，投资者一步一步被逼空。在走势与媒体的合力鼓噪下，投资者不由自主被赚钱效应折服了！“价值投资”，“绩优股赚大钱”，这些信息一次又一次植入你的脑中，直到你“被洗脑”为止。主力一旦功成身退，散户便成了举杠铃的角色。

很显然，市场热捧价值投资时，绩优蓝筹股就会越炒越贵，给主力创造高位出逃的机会。这时候那些被冷落的小盘成长股，反过来就显得便宜了。再反过来，市场热捧成长投资时，小盘成长股也会越炒越贵，又给主力创造高位出逃的机会。被冷落一边的绩优蓝筹股又变得便宜了。主力如此反复，低吸高抛，攫取巨额利润。

4.6.4 热点挖掘根在基本面

当然，事情也非简单。主力什么时候“抓小放大”，什么时候“抓大放小”，也有讲究。热点轮动背后的题材、概念发掘，需与宏观基本面走向吻合，尤其需要抓住产业景气循环的脉络，在此前提条件下，每一次风潮云涌，才能让市场认同，并有效调动市场资金形成合力。若达不到此效果，炒作就无法奏效，热点发掘就有夭折的危险。

还是以四川长虹（600839）为例。当时正值彩电进入寻常百姓家的风靡期，长虹公司迎来历史性发展机遇。主力看中这一行业背景，而四川长虹当时极具竞争优势，注定要在机遇面前赢得盆满钵满，业绩增速完全有条件与股价涨速相匹配。加上倪润峰颇有魄力，为了迅速把企业做大做强，加速股本扩张应在意料之中。股价炒上去后，通过高送转除权就又有了上涨空间。如此反复运作，自然舒服得很。

并且当时大盘相当配合。1996年1月19日，上证指数见底512.83点。“三年治理整顿初见成效，经济有望实现软着陆”的提法开始见诸报端。降息预期进入市场视野。宏观调控转向，银根可能松动，这些利好因素让市场主力嗅到了机会，一轮牛市行情悄然启动。不出所料，在连续降息的提振下，大盘一路高歌猛进。尽管在行情途中有《人民日报》社论干扰，同时实行了涨跌幅10%的限制，但市场强势已定，在迅速消化利空后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再度大涨。直到1997年5月13日，上证指数以1 501点逼近历史高点，这轮跨年度牛市才告一段落。

在行情发展过程中，四川长虹攻城拔寨，该股在上证指数512点对应的股价是7.35元。1995年每股收益2.28元，每股净资产6.03元，股价被严重低估。市场主力以“排山倒海、势不可挡”之势，股价从几块钱被炒到上百元。到1997年5月21日，股价冲上105.88元（复权价，1996年7月3日10送6）。四川长虹在该轮牛市行情中劲升13.4倍，并与深发展一道，引领绩优股行情全面爆发，价值投资首度进入我国投资者视野。堪称A股市场经典之役（见图2.15）。

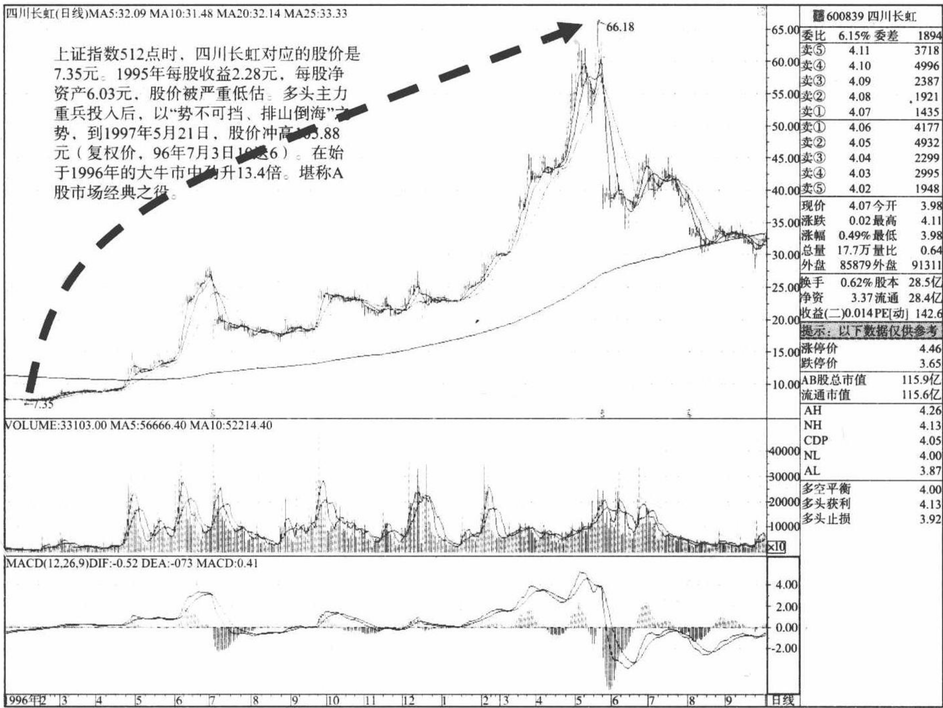


图2.15 四川长虹（600839）1996－1997年走势图

4.6.5 “二八”格局更疯狂

如果说四川长虹的炒作，是价值投资在A股市场的一次预演，则始于2005年6月6日998点的超级大牛市，就算得上价值投资在A股市场的正剧。以地产、银行、保险、证券、有色、钢铁等为代表的大盘蓝筹股，掀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起、演绎了一场波澜壮阔、激情澎湃的“蓝筹股革命”。用1年零5个月，把上证指数推上历史性的6 124点，写下了A股市场牛市新篇章。

在这轮超级大牛市中，以投资基金为代表的主流资金无疑是一股重要的投资力量。在赚钱效应驱动下，新基金不断发行，并且都得到了投资者的积极追捧，一些新基金在很短的几天时间内就筹集了规模非常大的基金份额，因此，在新老基金的积极建仓下，蓝筹股行情的强势形成典型的“自我强化、自我膨胀”机制，延续着它的神奇。

另外，QFII的入市规模也不断扩大，有数据表明，当时QFII已经成为继投资基金以外的第二大投资力量，蓝筹股自然也是QFII的一个重要投资方向。从大盘蓝筹股均出现连续放量攻击走势看，其运作手法似乎并非只是基金所为，因此可以判断，市场游资最后也耐不住寂寞，投入到蓝筹股行情。由于赚钱效应的作用，游资对蓝筹股这样巨大的投资机遇自然不会放弃，他们也选择了转移战场。

几股力量形成的合力，最终导致了显著的“二八”格局。在这轮超级大牛市最后冲锋时刻，八成股票下跌在蓝筹股的巨大机会面前，投资者“被洗脑”的结果，就是奋不顾身，谁也不想错过大盘蓝筹股，最终一窝蜂转战蓝筹股行情。于是，在这样的背景下，48元的中国石油诞生了（见图2.16），中国石油以63倍市盈率登场，预示蓝筹股已被严重泡沫化，大牛市也该谢幕了！

由此不难看出，结构性牛市是市场投资风格轮动与转换的结果。价值、成长两种投资风格一直是现代证券投资领域风行的两种主流投资策略，近年来一直在国外成熟投资市场占主导地位，并逐步渗透到我国A股市场。

价值投资和成长投资作为当今两大主流投资风格，对股票投资理念都有独到的见解。两大流派各有特色，但又非截然对立，它们都属于基本分析范畴，强调严谨的独立分析，在投资理论的内在逻辑上存在许多相容之处。

从我国目前证券市场的实际情况来看，由于投资者还不够成熟，投资心态普遍浮躁，价值周期和成长周期更替的频率较成熟市场更高。同时，影响市场风格周期的不确定因素更多，更加难以把握，因此，就投资者而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

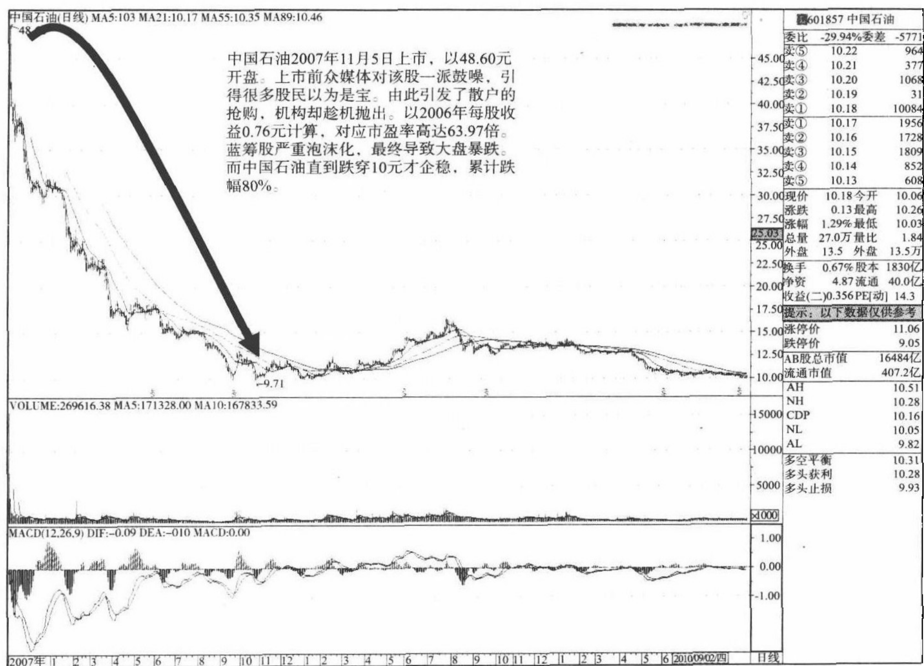


图 2.16　48 元之巅的中国石油（601857）

言，如何克服自身偏好，采取灵活投资策略，踏准市场风格转换的节奏，无疑是把握结构性牛市机会的关键之所在。

4.7　创业板高调登台

2009 年 10 月 30 日上午，首批 28 家创业板公司集中在深交所挂牌上市。开市后，28 家创业板公司疯狂上涨，涨幅全部超过 100%，安科生物涨幅则超过 200%。这 28 家创业板公司的平均发行市盈率高达 57 倍，累计超募资金 83.2 亿元，超出上市公司原计划募集资金的一倍还多。创业板"造富"效应明显，仅以当日开盘价计算，已催生 86 名亿万富豪。此后，高市盈率发行与财富新神话在创业板不断上演。这是创业板市场在 10 月 23 日举行开板仪式之后，迎来的一个历史性时刻。

专家普遍认为，支持创业企业发展、落实自主创新战略，是创业板市场的历史使命。同时，我国自主创新战略的实施，也为创业板市场开拓了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

广阔的发展空间。中国政法大学教授刘纪鹏认为，创业板市场培育和推动成长型中小企业成长，是支持国家自主创新核心战略的重要平台，具体表现在以下几个方面：

第一，创业板市场满足了自主创新的融资需要。通过多层次资本市场的建设，建立起风险共担、收益共享的直接融资机制，可以缓解高科技企业的融资瓶颈，可以引导风险投资的投向，可以调动银行、担保等金融机构对企业的贷款和担保，从而形成适应高新技术企业发展的投融资体系。

第二，创业板市场为自主创新提供了激励机制。资本市场通过提供股权和期权计划，可以激发科技人员更加努力地将科技创新收益变成实际收益，解决创新型企业有效激励缺位的问题。

第三，创业板市场为自主创新建立了优胜劣汰机制，将提高社会整体的创新效率，具体体现在以下两个方面：一是事前甄别。就是通过风险投资的甄别与资本市场的门槛，建立预先选择机制，将真正具有市场前景的创业企业推向市场；二是事后甄别。就是通过证券交易所的持续上市标准，建立制度化的退出机制，将问题企业淘汰出市场。

4.7.1 高估值、低成长“被质疑”

“十年怀胎，一朝分娩”的创业板，在投资者翘首企盼下，交出的是怎样一份成绩单呢？截至 2010 年 9 月 15 日，创业板整体静态市盈率高达 72.77 倍，而同期全部 A 股静态市盈率仅为 23.45 倍，上证 A 股是 19.73 倍，创业板估值差不多是主板市场的 3 倍多。即使与同样疯狂的中小企业板相比，估值差也达到 1.7 倍。不过，创业板高估值却并不意味着高成长。

根据截至 2010 年 8 月底已公布的数据，创业板 113 家企业上半年业绩同比增长仅 25.8%，而同期主板公司的业绩增长率为 56.9%，中小板公司的业绩增长率为 46.8%。其中，首批上市的 28 家创业板公司，至 2010 年年中已有 7 家公司业绩下滑，占比达四分之一，如宝德股份（300023）上半年净利润下降 82.07%，捍卫科技下降 49.78%，网速科技下降 29.97%。百余家创业板公司“高成长性”的金字招牌黯然失色。

自创业板开板以来，超募现象就如影随形。百余家创业板公司手中握有天量超募资金。据了解，迄今为止，创业板超募资金供给 500 多亿，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

半年报信息来看，目前绝大多数创业板超募资金尚未找到去向。而一些公司在安排超募资金的使用时，提出了永久补充流动资金、购买房产等饱受市场争议的方案。

除了大笔超募资金，创业板公司的高管们似乎正在“功成身退”，出现了一批离职潮，同时创业板解禁大潮也随之降临。对于这些因“个人原因”，或者“工作需要”而辞职的高管们，市场有理由怀疑他们为了套现而选择离开。

创业板此时被指更像“创富板”。众多年收入在10万元以下的普通人，一夜之间拥有了千万甚至上亿的身家。转眼间，创业板满周岁后，首批28家上市公司有11.94亿股将解禁，其解禁股东总量高达538户，届时将诞生34位解禁市值过亿者。这对创业板估值高企的二级市场股价，将产生巨大的压力。

从二级市场股价表现看，除部分靠前发行的创业板股票上市后给投资者带来一些交易性机会外，靠后发行的创业板股票，由于市盈率高企，上市后走势多数不佳，甚至高开低走导致二级市场接盘的投资者深套其中。2010年6月1日推出的创业板指数，基准点为1 000点。在短暂上冲到1 129点后返身向下。截至2010年9月30日，最低832.62点，收盘942.45点（见图2.17）。

创业板是否因那些短视高管的套现冲动而“贬值”，未来能否回归理性，朝着人们期待的方向发展，为我国经济结构调整和发展方式的转变，为建设创新型国家发挥应有的作用，我们拭目以待。创业板作为中国股市的新兴事物需要更长时间的检验。

4.8 中小板高歌猛进

创业板高调登台后，畸高的发行价让同处深圳的中小板“相形见绌”。两个性质相近的市场存在偌大的比价空间，这为随后中小板狂炒带来重要契机。

事实上，中小企业板是创业板“难产”的“替代品”。从分步建设创业板市场入手推进多层次资本市场建设，是当时资本市场的现实选择。中小企业板作为分步建设创业板制度创新的举措，在2004年6月25日应运

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



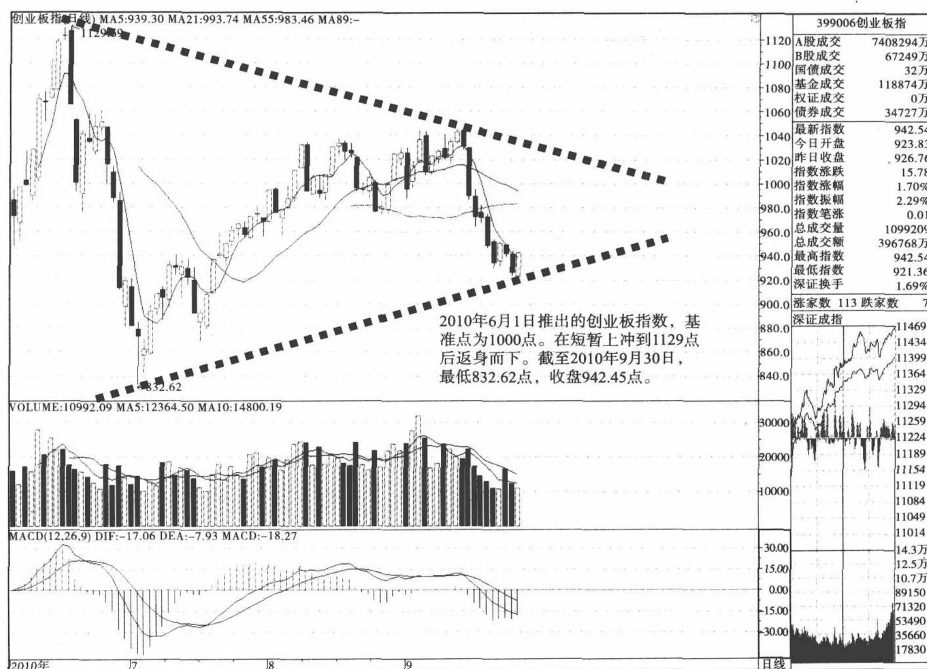


图 2.17 创业板指数走势图

而生。

从 2004 年 5 月 27 日深圳证券交易所中小企业板块在深圳举行启动仪式开始，截至 2010 年 5 月 25 日，中小板上市公司已达 410 家，成为我国创新型企业发展的重要平台。

深交所停止主板新股发行后，曾密集筹备创业板发行工作，后转入中小企业板的发行筹备。根据《国务院关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的精神，党中央和国务院决定在深圳证券交易所设立中小企业板块，在我国构建多层次资本市场体系，既为高成长性中小企业和创业型企业搭建直接融资平台，也为我国分步推进创业板市场建设积累宝贵的经验。

6 年来，深交所中小板成为国内中小创新型企业获得直接融资、提高品牌影响力的重要平台。目前，中小板 410 家上市公司发行总股本 1 027 亿股，总市值 2 万亿元，单日成交额接近深市总成交额的 40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.8.1 炒风太盛“被严控”

2008年10月28日，中小板指数见底1595.13点后，在市场资金的不断追捧下，中小板综指显著强于主板指数，并从2010年8月31日起，不断刷新着历史纪录。9月8日，中小板综指再次创出新高6 788.94点，这比3年前大牛市的高点6 208点，还高出500多点。

从估值的情况来看，目前中小盘股的估值泡沫已经逼近历史高点。横向比较，小盘股相对于大盘股的市盈率溢价已经处于近10年的高位，过度偏离预示了较大的回归风险；纵向比较，按中报数据计算，超过一半的中小板公司市盈率在50倍以上，处于历史高位的个股不在少数。

中小盘股之所以能够上涨那么长时间，是市场资金利益最大化的选择，在大盘股难有大的起色的背景下，主力目光自然转向中小盘股。而小盘股内，创业板股票估值太高，并且即将面临解禁潮，对于资金的吸引力没有那么大。但是随着中小盘股泡沫越积越大，中小板风险已经显露。

中小盘股炒风太盛。成飞集成（002190）从2010年6月28日10.76元启动，到9月9日冲高52.29元，36个交易日暴涨385%（见图2.18）。8月26日，深交所发文要严控内幕交易；9月3日深交所向各大券商发出通知，再次要求各券商高度重视客户交易行为管理，特别是规范重点账户及频繁参与炒作账户的交易行为；9月7日，又有传闻称基金公司接到深交所通知，不得参与中小板及创业板炒作，1万股以上的交易均受监控。

中小板屡创历史新高，高歌猛进的势头能否歇脚？我们不得而知。但是，中小板和创业板的先后启动标志着民营企业家真正跃上了资本市场的大舞台，演绎着一个又一个新的财富传奇。一批又一批极具活力和创新精神的优秀民营企业上市，为我国继续加快转变经济发展方式，努力为推动科技创新发展探索新路。对推动经济发展从要素驱动向创新驱动转变，加快经济结构战略性调整，构建现代产业体系，都具有重要意义。与此同时，这些代表新兴战略性产业发展方向的企业上市，也为投资者提供了丰富的、优质的投资标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

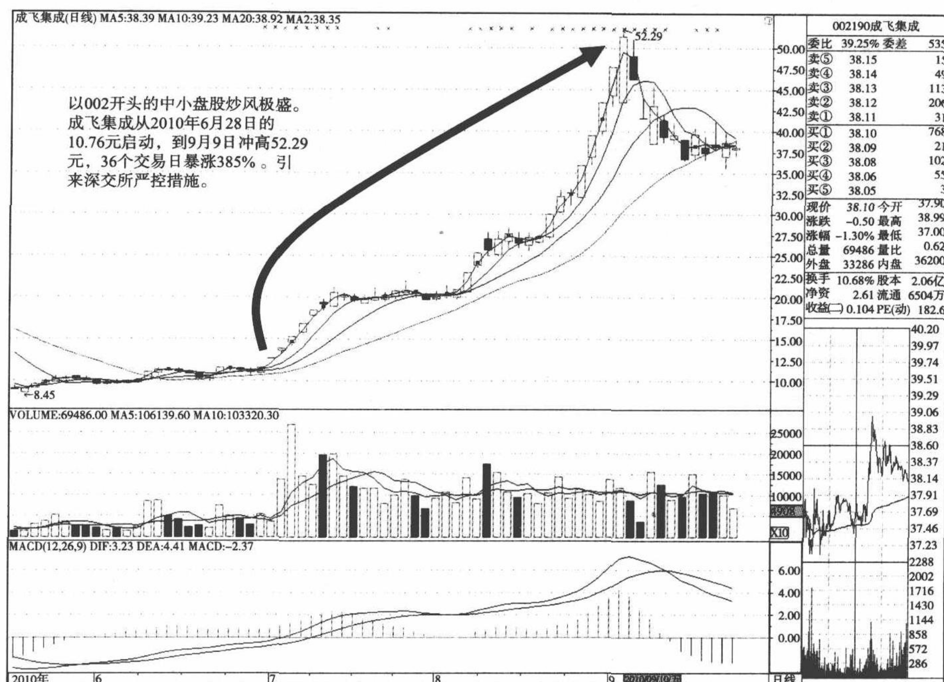


图 2.18 成飞集成（002190）爆炒走势

4.9 蓝筹股按兵不动

上市公司 2010 年半年报披露工作 8 月 31 日谢幕，两市 1 947 家上市公司如期披露财务数据。延续了 2010 年一季度良好的经营态势，上市公司上半年盈利水平较 2009 年同比增长 41.17%，平均每股收益达 0.255 元。大盘蓝筹股公司再度显示“中流砥柱”本色，上证 50 指标股公司上半年完成归属于母公司净利润总额 5 546.06 亿元，占全部公司净利润的 70.65%。此外，沪深 300 指标股公司上半年完成净利润 6 912.65 亿元，占全部公司净利润的 88.06%。此外，16 家上市银行上半年取得了亮丽的业绩。多家银行的利润增长超预期，16 家银行上半年合计净赚约 3 434 亿元 。除未披露利润增速的光大银行外，15 家上市银行的平均利润增速达到了 41.9% 。

与近期在二级市场的低迷表现相比，大盘蓝筹股交出的中报成绩单显得炫目夺彩。这些质地优良，在国民经济占主导地位，在所属行业中占支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配地位的上市公司。其盈利能力在中报数据中表现得淋漓尽致。

然而，市场没有按照常理出牌。进入2010年，曾在那轮超级大牛市行情中风光无限的大盘蓝筹股大都按兵不动，致使上证指数不仅远远跑输中小板指数，还落在了深证成指后面一大截，形成深强沪弱格局。这些“蓝筹大象”眼看中小市值股票炒上了天，才缓缓地向上挪动几步。

4.9.1 “蓝色风暴”值得期待

蓝筹股的表现，往往决定着资本市场的成熟度。这在海外资本市场可以找到例证。美国多层次的资本市场中，大盘蓝筹股是主板市场的主流，占70%以上的份额。这些蓝筹股一般都有稳定的收益，以机构投资为主，股价被操纵的可能性很小。比如，在纽约上市的股票有上万只，但加入道琼斯指数的只有30个，尽管这30个“宝座”不断变换主人，却雷打不动地绝对是大盘蓝筹股，像可口可乐、通用电气、微软等，都能反映国民经济的现状与走势。

近阶段蓝筹股之所以在市场上受到冷遇，有多种原因。首先，由于“史上最严厉”楼市严控组合拳出台，导致地产股持续低迷，进而拖累银行股以及钢铁、水泥、家电等相关行业的表现；其次，央行连续提高存款准备金率，收缩流动性，导致市场资金不够充裕，主力只好主动“缩容”，炒作重心放在中小市值股票，“风格转换”显得有心无力。有关提高拨备覆盖率和提高资本充足率的传闻，又使本来疲弱的银行股雪上加霜，形成新一轮跌势（见图2.19），进一步拖累了蓝筹股的表现。

但是，正因为如此，大盘蓝筹股的冷场为投资者创造了低吸良机。目前，总体市场估值接近历史低位，蓝筹股安全边际高，估值优势显著，对中长线资金具有足够吸引力。市场实现投资风格转换，蓝筹股再度崛起将只是时间问题。

值得特别指出的是，机构投资者进入股指期货的步伐正在悄然加速。对于机构投资者来说，股指期货最积极的作用是风险的对冲。即使碰到资本市场狂跌，也可以通过股指期货有效抵御市场单边下降所导致的风险，从而继续持有股票，持续分享绩优蓝筹股的分红回报。绩优蓝筹股的吸引力和筹码锁定性因此而提高。

另外，从市场博弈的角度看，实力机构可以一手买价值被低估的绩优蓝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筹股，一手在股指期货市场开多仓，形成期指与现货间的跨市炒作，制造联袂逼空的赚钱效应。一旦形成风潮，先知先觉的投资者将获利丰厚，因为股指期货有5倍左右的杠杆效应。新一轮“蓝色风暴”非常值得投资者期待。

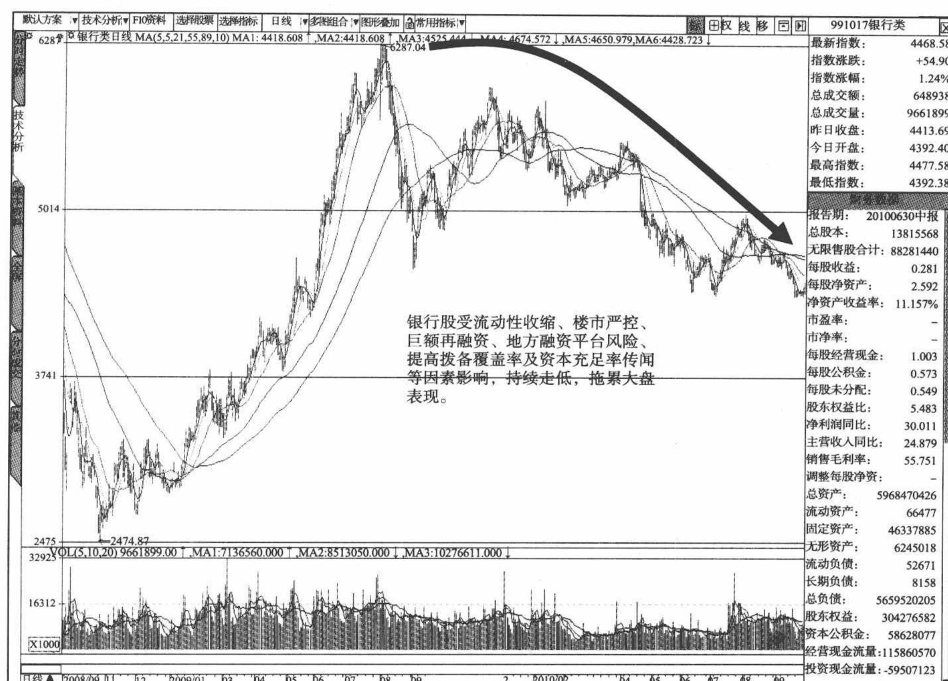


图 2.19　银行股指数创出新低

由此可见，在蓝筹股整体估值处于历史低位的情况下，中国股市的潜力十分巨大。从浪形结构上分析，目前上证指数运行在循环级第Ⅰ浪的基本级第［3］浪主升行情之中。在我国经济持续较快增长的背景下，资本市场的持续繁荣完全可以期待。中国股市已经进入杠杆化机构投资者时代的稳定回报期。

5. 20年历程揭示的股市必杀技



“已过之事，后必再有；已行之事，后必在行。”阳光之下并无新事。

中国股市20年风雨兼程，在摸索中前进，在波浪中发展，取得了非凡的成绩。同时，也为我们总结投资方面的规律积累了有价值的数据与经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验。用心的投资者会发现，20 年中国股市为投资者铸成了必杀的利器，这是一把劈开股市财富之门的宝剑。“宝剑锋从磨砺出，梅花香自苦寒来”，在饱经风霜之后，我们完全可以拿出些规律性的经验法则，从容面对未来的中国股市。

从投资者实战的角度看，20 年来中国股市规律性的重要经验法则主要有三条：第一，总体经济走向与宏观经济政策——决定你能不能买（多空转换与政策调控高度相关）。第二，行业景气循环与市场投资偏好——决定你买什么（行情结构与行业景气高度相关）。第三，主力资金流向与技术分析原则——决定你什么时候买，什么时候卖。

5.1 投资时机与宏观政策面联系紧密

1936 年现代英国著名经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯在《就业、利息和货币通论》一书中提出，经济发展必然会出现一种始向上，继向下，再重新向上的周期性运动，并具有明显的规则性，即经济周期。

在繁荣、恐慌、萧条、复苏四阶段中，“繁荣”和“恐慌”是经济周期中两个最重要的阶段。在繁荣后期，由于资本家对未来收益作乐观的预期，因而使生产成本逐渐加大或利率上涨，投资增加。但实际上这时已出现了两种情况：一是劳动力和资源渐趋稀缺，价格上涨，使资本品的生产成本不断增大；另一种情况是，随着生产成本增大，资本边际效率下降，利润逐渐降低。但由于资本家过于乐观，仍大量投资，而投机分子也不能对资本的未来收益作出合理的估计，乐观过度，购买过多，使资本边际效率突然崩溃。

随即资本家对未来失去信心，造成人们的灵活偏好大增，利率上涨，结果使投资大幅度下降，于是，经济危机就来临了。经济危机后，紧随着经济萧条阶段，此阶段资本家对未来信心不足，资本边际效率难以恢复，银行家和工商界也无力控制市场，因而投资不振，生产萎缩，就业不足，商品存货积压，经济处于不景气状态。随资本边际效率逐渐恢复，存货逐渐被吸收，利率降低，投资逐渐增加，经济发展就进入复苏阶段。此阶段资本边际效率完全恢复，投资大量增加，经济又进入繁荣阶段。

与自由放任的古典经济学理论不同，凯恩斯主义十分强调政府作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在凯恩斯的逻辑里，资本主义发生危机的一个重要原因是有效需求不足，从而生产过剩，爆发危机。为什么出现有效需求不足呢？因为有三大心理规律影响人们的消费与投资：（1）边际消费倾向递减规律。人们的收入增加可以刺激消费的增加，在收入增加的初期、中期，收入增加与消费增加成正比，即收入增加，消费增加，消费热情较高，但收入增加到一定程度，在中后期，收入增加的幅度大过消费增加的幅度，收入与消费不成正比，消费热情减少。（2）资本（投资）的边际效率递减规律。与边际消费倾向递减规律相类似，投资初期、中期收益与投资比例成正比，投资收益较高，投资热情高涨，但在中后期，投资比例不与收益成正比，投资收益率下降，投资热情减少。（3）流动性偏好规律。所谓流动性偏好，就是人们在心理上，对持有现金存在偏好。人们心理上偏好现金是因为三个动机：①交易动机。方便日常生活开支；②谨慎动机。预防意外，存留现金；③投机动机。为了寻求更大的收益，存留现金，以备随时调用。

按照凯恩斯的分析，这三大心理规律的存在，使宏观经济在完全自由的市场经济中无法得到平衡，其结果就会出现经济危机。凯恩斯在《就业、利息和货币通论》中，对人们的心理与投资的关系做了大量论述，开创性地提出要解决经济危机，就需要政府出面对经济运行进行干预，增加全社会的有效需求，抵消三大心理规律对宏观经济的负面影响。

凯恩斯主义是随着资本主义“自由放任”市场经济的没落应运而生的，它的理论主张和政策思想立足于对社会经济总量的分析，着眼于国家宏观经济的发展，从而成为宏观经济学的开创者。20 世纪 70 年代后，凯恩斯的理论主张和政策思想虽然受到了货币主义、新自由主义和新制度学派的抨击，但他的弟子们在新形势下发展的新凯恩斯主义仍然占据着西方经济学的主流地位。应该指出，凯恩斯主义虽然从本质上是为垄断资产阶级服务的，但它首先是属于市场经济的宏观理论，是人类文明宝库中的一颗珍珠，因此，它对我国社会主义市场经济的实践特别是宏观经济调控有着较强的指导和借鉴作用。

我国的相机抉择的宏观调控就是凯恩斯理论的具体运用与实践。相机抉择的宏观调控政策主要内容是：当总需求小于总供给时，采用扩张性政策，扩大总需求，反经济衰退；当总需求大于总供给时，采用紧缩性政

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

策，抑制总需求，反通货膨胀；在总供求基本平衡时，实行中性政策，主要发挥市场机制的作用。宏观调控政策相机抉择，改变支出和收入，调节社会总需求，从而影响经济增长，进而影响股市表现。

从 20 年中国股市历史走势看，每一次重要的阶段性高点和重要的阶段性低点，都和宏观调控政策走向紧密联系。如果把股市表现比作胳膊，把宏观调控比作大腿，股市与政策的关系就好比“胳膊拧不过大腿”一样，股市总是跟着宏观经济与政策调控的走向发展。相比之下，政策“鼓励”买股票的时候进场，其胜算要远高于政策“不鼓励”买股票的时候。因此，对总体经济走向的正确分析，以及对宏观调控政策的正确解读，是驾驭总体市场方向及多空转换的有效途径。

5.2 投资回报与行业基本面高度相关

从 20 年中国股市经验看，如果说总体经济走向与宏观政策调控是决定总体市场牛熊循环的重要因素，那么，决定总体市场行情结构的重要因素就是行业景气循环。而对行情结构的洞察力是获取超额利润的关键所在。

所谓股市行情结构，就是在总体市场行情演进的各个不同阶段，哪类股票推动大盘（强势族群），哪类股票跟随大盘（同步族群），哪类股票落后大盘（弱势族群）；各个族群在行情中的稳定性、持续性，以及强弱之间的变迁。这就像透视镜一样，可以使我们看清股市行情发展变化的来龙去脉。

在实战中，人们仍旧习惯性地把大势看成首要问题。实际上，大势研判固然不可或缺，但随着上市公司数量的不断扩大，过去那种齐涨齐跌的现象已经一去不复返了。“看大盘炒股票”已变成一种落后的思维。

通过认识股市的行情结构，并对总体市场演进各个阶段的强弱族群有较为明确的了解，一方面为研究大势方向提供了依据，另一方面，通过对股票族群强弱表现的研究，使得繁多的股票各有归属，从而选择个股就有了一个良好的起点。如果不这样做，就很可能迷失在茫茫股海中，难以集中火力，切中问题的要害。

众所周知，大盘是强、弱股票的平均表现。投资者如果想要超越大盘获取超额利润，就必须避开弱势族群，尽可能把投资标的锁定在强势族

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



群。从中国股市的历史表现可以直观地看到，总体市场各个不同阶段强弱族群的形成，都与它们所对应的行业景气度与国家产业政策高度相关。有人甚至总结出“广告买法”：只要电视广告密集的行业，表明该行业正处于旺盛期，买入该行业的股票不会错。辨识强弱族群的切入点，往往是从行业基本面入手，寻找行业景气循环处在上升阶段，国家产业政策鼓励和扶植发展的产业，作为行业的超配目标。

另一方面，从分类指数与大盘平均指数的比较中，可以更直观地发现不同行业相对于大盘平均指数的强弱表现从而为行情结构研究提供来之于市场的真实数据。一旦行业基本面分析能够得到市场技术面的验证和支持，就可以形成可操作的行业配置策略。这是迈向投资成功的重要一环。

某个阶段的行情结构一旦成为潮流被投资者所认识并参与，行情结构潮流化趋势将得到自我加强，从而吸引更多投资者参与其中。因此，强势族群的投资回报将远高于大盘平均回报。从这个角度看，越能给投资者带来赚钱效应的强势族群越是值得参与。投资者必须克服“恐高症”，在强势族群的潮流趋势没有被改变之前，不仅要认识潮流趋势的存在，更要积极参与其中。

5.3 把握散户群体的情绪冲动

在股票投资操作中，凯恩斯将经济学放在了次要地位，而将主要精力集中于心理学和行为学。他认为股票市场的运动不是基于价值，而是基于群体心理。凯恩斯用参加报纸选美比赛的比喻通俗地表明了股票投资中分析和把握群体心理的重要性。他把选股比做报纸上的选美比赛：“报纸上刊出一百帧相片，有读者从中选出几名大家认为最漂亮的美女；谁的选择结果与其他参加竞猜者之平均爱好接近，谁就得奖；在这种情形下，每名竞猜者都不选他自己认为最漂亮的人，而选其他人认为最美丽的人。每个竞猜者都持此想法，于是都不选他们本身认为最美丽者，亦不选一般人认为最美丽者，而是运用智力，推测参与竞猜者认为最漂亮者……”这样的选美结果是，选出了“大众情人”，选出了大多数参赛者都会喜欢的脸蛋。

这种理论用于选股，就是研究大众的投资行为，从中获利。其精髓在于“他人愿支付乃一物之价值也”。马尔基尔（Malkiel）把凯恩斯的这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看法归纳为博傻理论。比如说，我傻，用高价买入高出其真实价值的股票，但我预计，还有人比我更傻，他愿意用更高的价格买下我手中刚买入的股票，依此类推。

从中国股市的历史经验看，股市散户群体“跟风”现象十分普遍。股市中，主力和散户往往是对立面，如果某只股票主力介入的程度大，那么散户介入的程度就相对较小，反之亦然。简单地说，主力吸筹完毕，准备拉升时，散户的成交比例往往是相对较小的，而主力拉升完毕出货时，散户成交比例往往是相对较大的。因此，如果能够精准把握散户群体的情绪冲动，往往能出奇制胜。

因为在股市中，散户的疯狂跟风行为往往就预示着行情的反转，而散户跟风的越少，也就说明了主力已高度介入，拉升的机会很大。因此，在决定买卖行为时，要判明是主力主导性行情还是散户主导性行情，如果是前者就是买入时机，而后者则是卖出时机。

具体地说，股价在相对低位震荡整理，散户因缺乏耐心参与度逐渐减少，表明主力在悄悄建仓，可在起涨时果断介入。随着股价节节攀升，散户刚开始还不敢相信行情来了，此时表明主力还在搜集筹码，这样的个股将有大行情，可逢低买入，波段持股。一旦股价加速攀升，散户群体的情绪冲动被激发出来，参与度显著增加，表明主力在拉高出货，此时应及时获利了结。当股价高位盘整时，散户交易明显增加，表明主力出货，此时要坚决回避不参与。

值得注意的是，要注意结合股价走势的历史综合研判散户参与度，从而分析出主力操作行为。既要注意股价方向的变化，又要注意量能变化的大小。要特别注意主力控盘程度，观察主力资金是正向流入还是反向流出。一旦发现高控盘股，表明筹码集中在主力而不是散户手中。只要筹码尚未扩散就存在继续攀升的机会。相反，如果主力控盘程度明显下降，则表明筹码集中在散户而不是主力手中，股价失去主力呵护，意味向下调整的压力显著加大，风险来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　踏浪寻宝

纵观20年中国股市风雨的历程，我们已经渡过了一些想象中最难于意料的波浪起伏。笔者注意到艾略特的波浪理论对股市行情的各个发展过程进行了细致的刻画。波浪理论的主要价值在于，它为市场分析提供了一种前后关系。这种前后关系既为严密思考提供了基础，又为判断和预测市场总体位置及前景指示了方向。在很多时候，它识别甚至预期各种方向变化的准确性几乎让人难以置信。

人类群体活动的许多方面显示了结构化的前景，但它在股市中的运用最流行。不管怎样，相比其他方面，股市确实比它展现在普通观察者面前的，甚至是那些依靠股市谋生的人面前的意味深长得多。股票价值的总体水平是对人类总生产力普遍价值的直接而迅速的衡量。这种估价以形态方式进一步形成模式化的结构或波浪。

艾略特从中分离出了“五升三降”八浪的完整循环，它们在市场的价格数据中反复出现。他给各种模式命名、定义并图解。他随后解释了它们是如何连接在一起，形成其自身的更大版本，以及它们是如何依次相连形成大一级的相同模式，依此类推，这产生了结构化的价格前进。

显然，在股市无序外表之内隐藏着有序和生长的真理。如果我们考察的是股票市场的本质，而不是一种基于草率考虑之上的表面市场表现，那么股票市场是可以被正确理解的。股票市场不是对时事随机的、无形的大量反映，而是一种对人类前进的有形结构的精确记录。

波浪理论解释了人类进化的大循环，并揭示了它们怎样以及为什么要这样展开的道理。如果生命有形态，那么我们必定无法拒绝，作为现实生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活的一部分，人类前进也有秩序和形态的可能性。延伸开去，作为人类经济活动一部分的股票市场也有秩序和形态。它假定，形态无论是大是小，基本结构是恒定的。

波浪理论运用斐波纳奇数列说明了这种观念，即塑造生物和自然界的相同法则，在人类群体的精神和活动中是固有的。因为股票市场是世界上最好的大众心理反射器，所以它的数据产生了对人的社会心理状态和趋势的最佳记录。这种群居人类的生产企业自我估价波动的记录，证明了前进与倒退的各种特定模式。波浪理论说的是，人类的前进（对此股票市场是一种由大众确定的估价）不是沿一条直线发生，也不是随机发生，更不是循环地发生。倒不如说，前进是以“三步前进，两步倒退”的方式发生，这是一种自然青睐的现象。

无独有偶，英国著名经济学家凯恩斯认为，世界经济只会越来越繁荣，一路向前而不会倒退，人们生活水平总体趋势向上，物价指数亦会越来越高。按照凯恩斯的经济不断繁荣理论，经济形势总体向好的方向发展，股市趋势保持向上，股价指数总体趋势不断走高。这个判断无一例外地受到全球所有股票市场和商品市场的正确检验。

1. 股市迎来稳定回报期

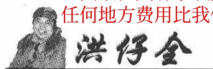


从历史经验看，美国股市 1982 年推出股指期货，道指当时只有 1 000 点，到 1999 年完成“万点之旅”，前后花了 17 年的时间；香港股市 1986 年推出股指期货，恒指当时不足 2 000 点，到 1993 年完成“万点之旅”，前后花了 7 年时间。

我国股指期货 2010 年 4 月 16 日顺利推出，中国股市也有了风险管理工具和市场，这无疑将大大提高 A 股对国内外投资者的吸引力。有了股指期货，投资者面临股市系统性风险时，通过等比例做空期指，即可达到规避市场风险的效果，而不必抛售手中的股票。这样投资者可以在风险可控的前提条件下持续享有上市公司分红回报，优质股票的筹码锁定性将显著提高。

在此背景下，股市行情运行特征将呈现新的变化。未来行情发展趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



将更为稳固。宽幅震荡、大起大落的现象将得到改观。上证指数在经历了6 124点－1 664 点的大幅度快速下跌之后，未来相当长的一段时间里，将很难再有这种崩溃式调整。

从浪形结构上看，上证指数2008 年 10 月 28 日 1 664 点反转后，已经进入基本级第［3］浪的中型级浪 3，“黄金 3 浪 3”的到来，意味着一轮没有尽头的大牛市已经扑面而来。计算得知，从 2010 年 7 月 2 日 2 319 点算起，“三年见新高，五年过万点”是黄金 3 浪 3 可预见的高度。上证指数以 1 664 为起点，将以近似等比涨幅的九浪序列，到 2015 年时完成中国股市“万点之旅”（见图 3. 1）。中国股市迎来了杠杆化机构投资者时代的稳定回报期。

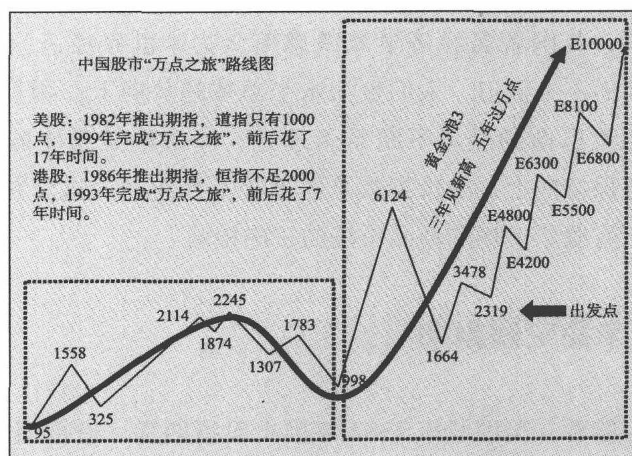


图 3. 1 中国股市“万点之旅”路线图

在浪形结构中，有时经过延长的推进浪包含五个与其他四个主浪差不多长度的小浪，形成九浪序列，虽然不能分清哪一浪属于延长浪，但在波浪理论中，九浪与五浪意义相同。并且九浪通常以近似等比的涨幅出现在第三浪主升段之中。

已知 2008 年 10 月 28 日 1 664 点是上证指数进入基本级第［3］浪的中型级浪（3）的起点，1 664 点－3 478 为这个中型级浪（3）的小型级浪 1。浪 1 到 2009 年 8 月 4 日结束，上涨 1 814 点，幅度约为 109%，时间 9 个月左右。3 478 点－2 319 为浪 2，浪 2 到 2010 年 7 月 2 日结束，回吐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1 159 点，比例约为涨幅的 0.618，运行时间 10 个月左右。

以九浪序列推演，以 2 319 点为起点的浪 3 预计到 2011 年 5 月左右结束。高度在 4 800 点左右（2 319 + 1 814 × 1.328），预计上涨 2 481 点，涨幅 106%，时间 10 个月。浪 4 预计到 2012 年 1 月左右结束，低点在 4 200 点附近（4 800 − 2 481 × 0.236），预计回吐 600 点，时间 8 个月。

此后，浪 5 将形成新一轮跨年度行情。从 2012 年 1 月的 4 200 点上涨到 2013 年 1 月的 6 300 点。浪 5 将突破 6 124 点创出历史新高。预计上涨 2 100 点，幅度为 50%，时间为 12 个月左右。随后是浪 6，调整低点大约在 5 500 点附近，回吐 800 点（2 100 × 0.382），时间为 6 个月，大约在 2013 年 7 月结束。

在消化历史高位的压力后，浪 7 将以更加凌厉的攻势向新的高度冲击。从 2013 年 7 月的 5 500 点到 2014 年 3 月的 8 100 点，预计再度大涨 2 600 点，涨幅 50%，时间 8 个月左右。在持续上涨过后，浪 8 调整幅度较深，估计在 6 800 点附近止跌，调整 1 300 点（8 100 − 2 600 × 0.5），时间约为 9 个月，在 2014 年 12 月结束。

可以预见，“十二五”规划顺利推进后，在经济成功转型的过程中，必然会出现一批相当优秀的上市公司，成为 2015 年中国股市向 10 000 点发起总攻的重要引擎。契合中国经济持续健康较快发展，上市公司持续的盈利增长将为中国股市“万点之旅”提供强有力的估值支持。中国股市全流通后释放出的巨大潜力将得以充分表现。

以下是“万点之旅”九浪序列的比率关系：

浪 1	1 664 ~ 3 478（涨 1 814）	
浪 2	3 478 ~ 2 319（跌 1 159）	≈0.618 × 浪 1
浪 3	2 319 ~ 4 800（涨 2 481）	≈1.382 × 浪 1
浪 4	4 800 ~ 4 200（跌 600）	≈0.236 × 浪 3
浪 5	4 200 ~ 6 300（涨 2 100）	≈0.5 × 4 200
浪 6	6 300 ~ 5 500（跌 800）	≈0.382 × 浪 5
浪 7	5 500 ~ 8 100（涨 2 600）	≈0.5 × 5 500
浪 8	8 100 ~ 6 800（跌 1 300）	≈0.5 × 浪 7
浪 9	6 800 ~ 10 000（涨 3 200）	≈0.5 × 6 800

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 10 000 点的估值水平



从波浪理论的形态、比例和时间三大要素的推演中已知，上证指数以 1 664 为起点，将在 2015 年完成中国股市的“万点之旅”。“三年见新高，五年过万点”是“黄金 3 浪 3”可预见的行情高度。并且，从波浪理论第三浪经常出现延伸浪的特性看，上证指数从 1 664 点到 10 000 点的推进过程中，将以近似等比涨幅的九浪序列展开。这不仅是浪型结构的推演，更是来自基本面的估值支持。

A 股市盈率历史数据显示，1996 年 1 月 19 日上证综指处于 512 点的历史底部时，当时 A 股加权平均市盈率为 16 倍；随后股指大涨，至 1997 年 5 月 12 日高点 1 510 点时，市盈率水平为 48 倍；到 2001 年 6 月 14 日 2 245 点时，市盈率水平为 59 倍；随后股指大跌，2005 年 6 月 6 日上证综指探至 998 点的底部，对应的市盈率为 16 倍。随着 2006 年开始的牛市，公司股价的走高也逐步推高了市盈率水平。从 2006 年开始，上证指数的市盈率水平突破 20 倍，之后一路走高，不断突破 30 倍，40 倍……在 2007 年 10 月份，最高达到了 60 倍附近。之后，指数跳水，市盈率水平也急速下滑，直到 2008 年 10 月 26 日的 1 664 点，上证指数的市盈率水平回到 15 倍，股市再见大底。A 股市盈率历史均值在 30 倍 -40 倍之间。

2010 年半年报披露工作 8 月 31 日谢幕，两市 1 947 家上市公司如期披露财务数据。延续了 2010 年一季度良好的经营态势，上市公司上半年盈利水平较 2009 年同比增长 41. 17%，平均每股收益达 0. 255 元。中期每股收益创出历史新高。进入 10 月份后，上市公司三季报披露即将拉开帷幕。而截至 9 月 29 日，已有 747 家上市公司公布了三季度业绩预告，其中预喜公司达四分之三。Wind 资讯统计显示，在公布业绩预告的 747 家上市公司中，预喜上市公司共达 567 家，占比约 75. 90%。其中，213 家预增，196 家略增，88 家续盈，同时还有 70 家实现扭亏。

据此保守估计，2010 年全年上市公司业绩增长 30% 以上已无悬念，上市公司业绩增速将超过 2009 年的 25%。经济复苏环境下上市公司业绩恢复增长的必然性充分显现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统计显示，2009 年 9 月 30 日上证指数平均市盈率 20.01 倍，对应上证指数 2 655 点，横向国际比较中并不算高，纵向历史比较处于低位。A 股 20 倍左右的市盈率具有安全边际。由此推算，假设维持 20 倍平均市盈率，2010 年上市公司业绩增长 30% 将贡献指数 800 点左右（2 655 × 30%），业绩增长对大盘形成的估值支持，可将上证指数推高到 3 455 点。

2011 年，中国进入“十二五”时期。瑞银报告认为，作为政府将更加重视调结构的信号，“十二五”规划的年均增长目标可能从“十一五”规划的 7.5% 调降至 7%。但五年规划的增长目标不具约束力，一直都被当做一个下限。这点从“十一五”实际年均增长速度超过 10% 可以证明。

从 2009 年和 2010 年的情况看，上市公司业绩增速与 GDP 增速之比分别为 2.87 和 3 左右。假设“十二五”实际 GDP 年均增长速度为 8%，上市公司业绩增速比以 2.9 计算，上市公司业绩年平均增长速度为 23% 左右。

以此推算，总体市场仍然维持 20 倍的平均市盈率。2011 年上市公司业绩增长将贡献指数 800 点（3 455 × 23%），推高上证指数至 4 255 点；2012 年将贡献指数 1 000 点（4 255 × 23%），推高上证指数至 5 255 点；2013 年将贡献指数 1 200 点（5 255 × 23%），推高上证指数至 6 455 点；2014 年将贡献指数 1 500 点（6 455 × 23%），推高上证指数至 7 955 点；2015 年将贡献指数 1 800 点（7 955 × 23%），推高上证指数至 9 755 点。

由此可以得出结论：上市公司业绩稳定持续增长，将为中国股市“万点之旅”提供强有力的估值支持。上证指数到达 10 000 点之时，对应的平均市盈率和当前总体市场的估值水平相当，仅 20 倍左右。由此可见 10 000 点并非遥不可及。它是中国股市正面反映我国经济持续快速增长的正常表现。

3. 万点之旅的动力源



可以预见，驱动中国股市完成“万点之旅”的动力源，不仅有来自上市公司业绩增长的估值支持，还包括但不限于比如绩优蓝筹股价值重估（推升股指），人民币升值及国际化进程（热钱涌入），居民收入提高投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意识增强（储蓄搬家），资产注入提升上市公司盈利能力（投资价值），股指期货与现货市场跨市炒作（赚钱效应）等种种因素。

2010年中报显示，大盘蓝筹股公司“中流砥柱”的本色不改。上证50指标股公司上半年完成归属于母公司净利润总额5 546.06亿元，占全部公司净利润的70.65%。此外，沪深300指标股公司上半年完成净利润6 912.65亿元，占全部公司净利润的88.06%。这与目前绩优蓝筹股在二级市场的弱势表现形成巨大反差，市场力量随时会展开价值重估行情，绩优蓝筹股回归合理估值水平，对“万点之旅”将形成有力推动。

进一步看，与2010年上半年银行股在二级市场的低迷表现相比，16家上市银行上半年却取得了亮丽的业绩。多家银行的利润增长超预期，16家银行上半年合计净赚约3 434亿元 。除未披露利润增速的光大银行外，15家上市银行的平均利润增速达到了41.9% 。银行股A－H倒挂折价率高达20%－30%。A股市场银行股普遍打八折、七折甩卖的状况，是不可持续的。一旦市场形成纠偏行情，银行股估值的修复，将是“万点之旅”直接的推手。因为银行板块占上证指数权重最大。

央行2010年6月19日宣布重启汇改后，人民币中间价走势可谓“弹性十足”，“增强人民币汇率弹性，采取更灵活的汇率机制”绝不是姿态而已。央行宣布汇改后前日人民币对美元中间价报6.8275元，到9月30日升至6.7011元，连创人民币汇改重启以来的新高，升值幅度达1.85%。与此同时，人民币兑欧元、英镑和日元也相应升值。人民币“汇改重启”的同时，紧跟着来的是“跨境贸易人民币结算”扩大至全球，表明目前人民币已经具备了国际化的条件。

2010年8月在中国贸易顺差增量与7月相比下降30%的同时，新增外汇占款却出现了29%的增幅，达到2 430亿美元，创出人民币汇改重启后的新高。“热钱”大量流入中国资本市场，表明国际投资者看好中国的经济走势。不管是赌中国经济，还是赌人民币，热钱涌入都将利好中国股市，推动“万点之旅”。

胡锦涛主席积极倡导“包容性”增长，让人民参与经济发展的同时，分享经济发展成果。人保部工资所所长苏海南指出：我国可实施国民收入倍增计划。专家学者们认为中国现在已基本具备实施“国民收入倍增计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划”的条件。这些迹象表明，居民收入水平在“十二五”期间有望明显增长。截至 2010 年 9 月底，沪深两市共有 A 股账户 1.47 亿户，B 股账户 248.68 万户；有效账户 1.29 亿户。居民收入提高及投资意识增强，“储蓄搬家”将为“万点之旅”提供源源不断的增量资金。

2010 年底，A 股流通市值将达到 20.9 万亿元，而 2011 年至 2014 年的待流通限售股份市值仅为 2.71 万亿元，约占 A 股总市值的 11.48%，意味着 A 股市场到 2010 年底已接近全流通状态。在全流通状态下，控股股东和公众股东利益取向一致，都希望股价表现良好。大股东手中优质资产注入的动力将被逐步释放出来。股权激励机制的引入，也将进一步形成和释放上市公司业绩增长的动力。上市公司质量的提高和投资价值的进一步显现，这也是“万点之旅”的动力源之一。

股指期货市场的准入门槛未来会逐步松动。机构投资者持续入场后，一方面，通过避险安排，他们将更乐于买入并持有绩优蓝筹股，持续分享上市公司投资回报，另一方面，市场人气一旦被激发，期指与现货跨市炒作的风潮将一触即发。期指与现货一旦形成联袂逼空效应，机构投资者左手有蓝筹，右手有多仓。期指有 5 倍左右的杠杆，在暴利驱动下，很容易形成跨市炒作的新风潮及显著的“赚钱效应”。这又将成为“万点之旅”的重要推手。

4. 2015 年前是投资安全期



对未来 5 年影响股市行情各种积极因素的分析表明，推进中国股市“万点之旅”的动力十分充沛，但其不确定因素是世界经济复苏步伐是否稳固。从历史经验看，1973 年石油危机，1987 年美国股市“黑色星期一”，1997 年亚洲金融风暴，2008 年全球金融海啸，这些严重影响全球经济的危机事件，具有明显的周期性，几乎是每 10 年为周期发生一次。以此推算，下一波危机的出现应该在 2018 年左右。2018 年之前，我国推进“十二五”规划的内外部经济环境不会出现大的问题。因而在“十二五”规划及未来可预见的时间内，我国经济转型料将取得实质性成果。这为“万点之旅”提供了良好的内外部金融运行环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



国务院发展研究中心金融所副所长巴曙松在该中心网站一篇题为“抓住十年一次的投资周期抢占制高点”的文章中指出，研究发现，世界的经济发展大约是以10年为周期。美国的市盈率跌到10倍以下，香港股市市盈率跌到8倍以下，内地的市盈率跌到12倍左右，几乎每10年发生一次。到了这个时间节点，就是投资机会来临的时刻。人生有可能进行投资的时间在20岁到80岁这60年，按照10年一次的周期，大概能碰到的投资机会有6次。

1998年到2008年是一个周期。1999年以来，是中国经济改变最大的时期，也是平稳持续增长时间长的上升周期。小到企业的投资，大到宏观经济政策，都相对较稳定。直到2008年往下走。从2009年开始，我国又进入了新一轮上升周期。当前国家的相关决策，也是为了尽可能延长这一轮上升周期持续的时间。

2010年9月30日，在长沙比亚迪电动客车K9下线后举行的新闻发布会上，美国“股神”巴菲特在接受《中国证券报》等媒体的记者采访时表示，中国经济发展的成功要素将继续存在下去。未来，中国经济会发展得更好更快。伯克希尔·哈撒韦公司一直以来都非常关注全球的投资机会，尤其是发展中国家和新兴市场的机会。巴菲特表示，我们一直坚持由投资看得懂的行业、优势可持续的行业、管理层优秀的企业及企业股价是公允的四大要素构成的投资理念。在中国进行投资，不必担心汇率问题。

对于《中国证券报》记者提出的4天访华对中国经济的印象如何的问题，巴菲特高兴地说：“这次来华访问给我留下了非常深刻的印象，大大超过预想。”

他说，我在网络、电视媒体上看到很多中国发展的报道，但是眼见为实，一见之后，这种震撼是非常大的。我们看到，在过去的十多年，中国经济发展非常蓬勃，出现了非常优秀的企业家，他们取得了非常优秀的成绩。我上次来华是在15年前，这15年间中国的发展非常迅速，让人叹为观止。我觉得，这种神奇的历程还会继续下去，中国在这么短的时间内取得这么大的进步，应该是前所未有的。

巴菲特表示：“即使是一个美国三年级学生也会看得出，目前中国经济的发展是蓬勃向上、欣欣向荣的。”巴菲特认为，在今后30年甚至50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，中国经济发展的成功要素将继续存在下去。他不认为这些要素会消失，所以，中国未来的经济会发展得更好更快。巴菲特进一步表示，目前，中国经济增量非常大，增长非常快，所以有大量的投资机会。

由此可以得出结论："十二五"规划推进的 5 年间，也就是 2015 年前是中国股市的投资安全期。上证指数未来 5 年上涨到 10 000 点不但是可能的，而且是现实的。随着 A 股市场制度建设日益完善，投资者结构明显改善，上市公司质量不断提高，多层次资本市场顺利推进，中国股市完成"万点之旅"有着良好的市场环境，因而行情发展的趋势黏度将显著增强。从"黄金 3 浪 3"格局的波浪结构和特性看，完全有机会以等比涨幅的九浪序列实现投资者翘首以待的"万点梦"。

5. 城市化进程及经济转型中的机会



历史经验表明，行业轮动上涨的特点几乎出现在 A 股市场的所有大牛市中。在历史的车轮滚滚向前之时，经济大潮掀起了一轮又一轮牛市，金融市场在这强大力量的推动下螺旋上涨。每一次牛市来临都是一次机会但同样是巨大的考验，关键的问题是怎样把握中国股市"万点之旅"以及我国经济转型背景下行业轮动的逻辑，捕捉到那最耀眼的板块之星。对于投资者来说，这并不是一件容易的，又必须面对的事。

从市场实际运行情况来看，2006 年以来，中国证监会 22 个子行业每个季度单季涨幅最大的行业和涨幅最小的行业涨幅差距超过 20%，18 个统计样本的平均差异为 42.31%。2006 年以来连续两个季度出现在前 5 大涨幅名单中的行业留存度程度较低，18 个季度平均留存度仅 24.44%，且近几年呈明显下降趋势。可见，熟悉宏观经济发展规律、产业景气周期和证券市场运行特点，针对行业轮动逻辑进行投资，是在行情中获取超额收益的关键。

过去 20 年，除 1993 年之前第一轮行情由于市场规模小，基本呈现齐涨齐跌或个股行情特征外，领涨板块的收益都远超大盘指数表现。例如，1994 年"两桥一嘴"为代表的新上海浦东概念；1996－1997 年"长虹发展"为代表的绩优股；1999－2000 年"综艺梅林"为代表的网络科技股；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2003 年“五朵金花”中的钢铁、石化、汽车、银行、电力板块；2005－2007 年“五朵新花”中的金融、地产、有色、钢铁、煤炭板块；2008－2010 年“002 军团”为代表的中小市值族群。每一轮行情的强度和高度，都和领涨板块的市场号召力及所呈现出的赚钱效应成正相关关系。而领涨板块的崛起，也都无一例外地与我们所处的时代潮流与经济增长的脉络紧密相连。

城市化本质上是经济社会结构变革的过程。加快城市化进程的本质并不是到处出现城市，而是要使全体国民享受现代城市的一切城市化成果并实现生活方式、生活观念、文化教育素质等的转变。即：实现城乡空间的融合发展——产业的融合、就业的融合、环境的融合、文化的融合、社会保障的融合、制度的融合等，以期真正实现城市和农村人民群众的共同富裕、共同发展、共同进步。

考察我国城市化进程，总的来看仍处在城市化集中阶段。建国以来我国城市化进程，可以分为以下几个阶段：①1949－1957 年，是城市化起步发展时期；②1958－1965 年，是城市化的不稳定发展时期；③1966－1978 年，是城市化停滞发展时期；④1978 年至今，是城市化的稳定快速发展时期，其派生出的产业发展机会是显而易见的，进而也为上市公司的发展创造良好的历史机遇。

在中国共产党第十七届中央委员会第五次全体会议上，主导中国加快转变经济发展方式攻坚策略的“十二五”规划得以定调。会议表示，要把加快转变经济发展方式贯穿于经济社会发展全过程和各领域。要坚持把经济结构战略性调整作为加快转变经济发展方式的主攻方向。抓住我国城市化进程和经济转型中的行业轮动机会，实现超越大盘的投资回报，是投资者分享“万点之旅”财富盛宴的必由之路。

5.1 包容性增长将载入“十二五”规划

2010 年 9 月 16 日，国家主席胡锦涛在北京人民大会堂出席第五届亚太经合组织人力资源开发部长级会议开幕式，“包容性增长”成为胡锦涛致辞中的一个关键词。早在 2007 年，“包容性增长”这个概念曾被亚洲开发银行提出，而今这个概念得到国家领导人的倡导，再结合“十二五”规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

划临近期，也有专家猜测，这一概念将被写入“十二五”规划。

包容性增长对我国有特别重要的意义：我国正处于经济发展方式转变、产业结构调整的重要发展时期。为了应对国际金融危机的影响，我国经济增长将从依靠外需型转变为内需性经济增长。因此，胡锦涛主席强调：“应结合应对国际金融危机，优化产业结构，提高经济发展质量，提高全社会就业水平，增强抵御危机和风险能力；加强社会保障网络建设，着力解决教育、医疗、养老、住房等民生问题，实现发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享的目标。”旨在建立一个内需性的经济增长。

金融危机的爆发，实际上是对当时经济失衡状况的一种强制性的改变。经过这场危机之后，大家发现，中国的经济增长确实存在不均衡的问题，特别是对投资、出口的依赖性比较强，而中国恰恰受这种冲击比较明显。金融危机发生以后，我国采取了一系列措施，经济恢复较快。但与此同时，从经济学家到中央政府都开始思考中国经济增长如何更加可持续的问题。这次重提“包容性增长”，带有一定的前瞻性含义。这个概念的提出，是对未来5年、10年、20年，中国经济和社会发展应该朝着哪个方向走的一个大的判断。

中国股市是我国经济的前沿阵地，在实现“包容性增长”进程中必有用武之地。首先，股市发挥优化社会资源配置功能，把资本配置到新兴战略性产业和自主创新型企业，“着力转变经济发展方式，提高经济发展质量”，促进经济结构调整；其次，进一步发挥一级市场和二级市场功能，为老百姓提供“人民参与经济发展、分享经济发展成果”的投资渠道；第三，着力提高上市公司质量，加强法制法规建设，切实保护中小投资者利益，让老百姓通过股市增加财产性收入，“增加社会财富，不断为全体人民逐步过上富裕生活创造物质基础”。让中国股市在发展、成熟的过程中，成为投资者共享经济增长、促进社会和谐的投资场所，“努力做到发展为了人民、发展依靠人民、发展成果由人民共享”。

5.2 经济转型的“三个转变”

加快转变经济发展方式被认为是2010年“两会”最重要的话题之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《政府工作报告》开宗明义：经济发展方式的转变刻不容缓。要大力推动经济进入创新驱动、内生增长的发展轨道。继续推进重点产业调整振兴，大力培育战略性新兴产业，进一步促进中小企业发展，加快发展服务业，打好节能减排攻坚战和持久战，推进区域经济协调发展。

从经济发展的历史趋势看，中国经济转型势在必行。中国人均 GDP 正处于 3 000 美元进入 10 000 美元阶段，国民经济进入活跃、加速发展时期。传统经济增长模式不堪重负。中国经济结构调整需要完成“三个转变”：一是由出口导向向内需导向转变；二是由沿海经济快速发展向内陆经济快速发展转变；三是由制造业，向制造业、服务业协同发展转变。

为应对金融危机，我国加大投资力度拉动经济增长（见图 3.2），尽管遏制住了外需下降对经济的影响，但产能过剩形势将更加严峻，经济对投资过度依赖的矛盾更加突出。如何通过鼓励消费扩大内需，最终实现主要依靠投资、出口拉动向依靠消费、投资、出口协调拉动转变，是经济转型的主要方向。

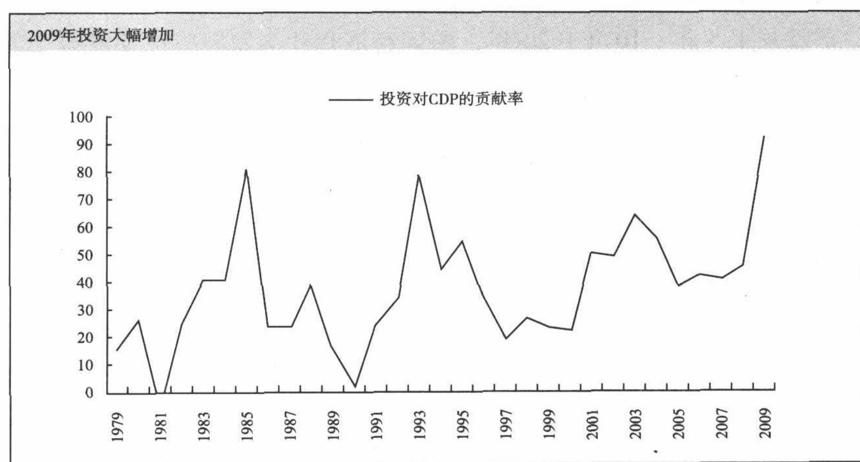


图 3.2　历年投资对 GDP 的贡献率

从投资机会的角度看，产业升级和消费升级，势必成为实现经济结构调整和转变经济发展方式的重要路径。“两个升级”在“十二五”规划中将扮演重要角色，是我国实现经济稳定、健康、较快增长的新动力。产业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升级和消费升级相关上市公司良好的发展前景，将成为投资者分享经济转型机会的重要投资方向。

5.3 产业升级

产业结构优化升级是产业结构合理化和高度化的有机统一。英国古典经济学创始人威廉·配第（Willian Petty，1623－1687）最先研究了产业结构理论。英国经济学家克拉克（Colin Clark，1905－1989）揭示了以第一次产业为主向以第二次产业为主，继而向以第三次产业为主转变，人均收入变化引起劳动力流动，进而导致产业结构演进的规律。美国经济学家西蒙·库兹涅茨（Simon Kuznets，1901－1985）对产业结构的演进规律作了进一步探讨，阐明了劳动力和国民收入在产业间分布变化的一般规律。

5.3.1 产业结构变动的规律

国民经济的各产业部门都要保持一定的比例关系，是马克思社会资本再生产理论揭示的社会化大生产的客观必然性，是产业结构变动的普遍规律之一。包括三方面内容：

（1）产业结构合理化，即在现有技术基础上所实现的产业之间的协调。涉及产业间各种关系的协调，如各产业间在生产规模上比例关系的协调、产业间关联程度的提高等，还包括产值结构的协调、技术结构的协调、资产结构的协调和中间要素结构的协调。

（2）产业结构高度化，即产业结构根据经济发展的历史和逻辑序列从低级水平向高级水平的发展。包括在整个产业结构中由第一产业占优势比重逐级向第二、第三产业占优势比重演进；由劳动密集型产业占优势比重逐级向资金密集型产业、技术知识密集型产业占优势比重演进；由制造初级产品的产业占优势比重逐级向制造中间产品、最终产品的产业占优势比重演进。

（3）产业结构合理化和高度化的统一。产业结构合理化是产业结构高度化的基础；产业结构高度化是产业结构合理化的必然结果。推进产业结构优化升级是我国经济社会发展进程中的一项长期任务。

5.3.2 战略性新兴产业机会无限

历史经验表明，依靠科技创新培育战略性新兴产业，造就经济增长的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内生动力，是走出危机、实现新一轮经济繁荣的根本途径。当前，我国具备发展战略性新兴产业的较好产业基础和资源条件。在中央作出发展战略性新兴产业的重大决策后，相关部委、地方政府积极行动，发展规划、资金投入、扶持机制等政策环境不断优化，企业技术创新能力不断增强，在许多关键领域与发达国家的技术差距日益缩小，产业基础设施逐步发展完善，战略性新兴产业发展的要素和条件已基本具备。

值得期待的是，在国家一系列强有力的扶持政策驱动下，新兴战略性产业将逐渐成为新一轮内生增长的主要驱动力。从近期股市的盘面特征来看，新兴战略产业已经受到各路主力资金的青睐。正所谓“小荷才露尖尖角，早有蜻蜓立上头”，考虑到战略新兴产业的巨大发展空间，相关的潜力品种值得投资者重点挖掘和布局。

国家信息中心经济预测部的报告称，目前相关部委正在编制战略性新兴产业发展规划。战略性新兴产业已被明确为“十二五”规划编制的重点之一，产业的发展方向、战略重点和重大举措也将随之确定。报告表示，战略性新兴产业规划的集中出台，将推动我国及早迈进新一轮经济上升周期。目前，国家发改委等部委已经开始编制《国务院关于加快培育战略性新兴产业的决定（代拟稿）》和《战略性新兴产业发展规划》。与此同时，国家发改委确定在“十二五”规划编制中，将新兴战略性产业作为一个重点，产业的发展方向、战略重点和重大举措也将随之确定。

5.3.3 七大产业成重点发展对象

2010年9月8日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》。节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个产业被列为现阶段的重点发展对象。

此次明晰的七个战略性新兴产业与之前的市场预期基本吻合，都是现阶段经济结构与产业结构调整亟待转向、未来有较大发展前途的产业，基本与国际主要经济体的发展方向一致。七个新兴行业的空间都非常大，比如节能减排，政府计划在2020年单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%－45%，现在离这个目标还较远，发展空间也较大；新能源汽车等被单独列出来，发展方向非常明确。而且这次提出的七个新兴产业其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特点是与全球其他国家在同一起跑线上，相关行业和股票的前景都较好。

对这七个新兴行业的投资应该从技术和产业准备充分程度及需求在政策刺激下弹性的大小这两个角度把握，而产业处于爆发期及突破国外垄断实现进口替代的行业值得重点关注。具体而言，具有爆发式增长潜力的行业，主要包括未来几年将迎来建设高峰期的核电、已进入试点阶段的三网融合、已进入实质性推进阶段的物联网、在新能源汽车鼓励政策下迎来机遇的动力电池及下游背光源需求强劲增长的 LED 产业等。

2010 年以来，经济转型背景下的战略新兴产业成为资金炒作的热点。节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个产业的部分股票涨幅大幅跑赢大盘，一些股票价格甚至在短短几个月之内翻番。

节能环保方面的联创光电，股价已创出年内新高；延华智能股价在短短两个月内上涨 60%；电池及电动汽车方面的威孚高科两个月内股价翻倍，并创出近一年来的新高。此外，生物育种方面的登海种业股价从 3 月末的 33.90 元飙涨至 9 月 8 日的 70.10 元，上涨超过一倍。

战略新兴产业股票的强势表现是市场的理性行为，2009 年以来政府和普通民众对于经济转型的紧迫性和必要性的认识逐步趋于一致，特别是 2010 年 4 月份宏观调控以来，发展战略新兴产业更是成为对冲经济下滑的有力手段。新兴行业基本代表了产业结构升级的方向，不仅是中国，包括美国在内的主要国家都在往这个方向努力。所以，既然大家都看到了大趋势，资金涌入战略新兴产业行业就是理所当然的。

新兴产业股票比较集中的中小板和创业板成为市场表现最为抢眼的板块。其中，中小板综合指数近期连连创出历史新高，2010 年年内上涨 16.7%；同期上证综合指数大幅下跌 17.74%。其次，中小板市盈率超过 70 倍，反映市场大小盘估值水平的小盘股对大盘股溢价率近期也是连连创出历史新高。这显示中小盘股票中新兴产业股票享有显著的成长性溢价。

总体上看，新兴产业代表了产业结构升级方向，今后 10 年甚至更长时间将是新兴产业成长的时期。近期美联储进一步放松货币的迹象已经显现，这会导致全球流动性过剩。在全球实体经济无法吸收这么多流动性的背景下，部分资金涌入新兴资本市场是必然的。对于 A 股市场来说，代表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



产业结构升级方向的板块将成为吸收过剩资金的蓄水池。

七大产业及其内涵为：

◎节能环保产业：为节约资源、保护环境提供技术、装备和服务保障的产业。

◎高端装备制造产业：现代制造业的高端部分，包括我国高速铁路设备制造业等。

◎生物产业：包括生物医药和生物农业等。

◎新材料产业：包括以纳米材料为代表的新材料的应用等。

◎新能源汽车：包括燃料电池汽车、混合动力汽车、氢能源动力汽车和太阳能汽车等。

◎新能源产业：太阳能、地热能、风能、海洋能、生物质能和核聚变能等的发现和应用。

◎新一代信息技术产业：以互联网、云计算为技术基础的一些新兴平台。

5.4 消费升级

消费升级指消费结构的升级，是各类消费支出在消费总支出中的结构升级和层次提高，它直接反映了消费水平和发展趋势。现代经济学认为，经济结构决定着产品总供给结构，总需求结构决定着消费结构；同时，产品总供给结构和消费结构的变化也在一定程度上影响着经济结构和总需求结构。通过消费结构升级扩大内需，再通过扩大内需来拉动经济增长，集中体现着消费需求对生产的决定作用。

5.4.1 我国以往的三次消费升级

改革开放以来，我国出现了三次消费升级，推动了经济的高速增长，消费结构的演变带动了我国产业结构的升级。

第一次消费结构升级出现在改革开放之初。此时，粮食消费下降，轻工产品消费上升。这一转变对我国轻工、纺织产品的生产产生了强烈的拉动作用，带动了相关产业的迅速发展，并带动了第一轮经济增长。

第二次消费结构升级出现在20世纪80年代末至90年代末。在这一阶段的前期，“老三件”（自行车、手表、收音机）和“新三件”（冰箱、彩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

电、洗衣机）分别是温饱和小康时期的标志性消费品，作为一种时尚受到消费者的青睐，并带动了相关产业的迅猛发展。随着经济的进一步发展，后期阶段的消费特点是：家用电器消费快速增加，耐用消费品向高档化方向发展，大屏幕高清晰度彩电、大容量冰箱、空调器、微波炉、影碟机、摄像机成为城镇居民的消费热点，普及率进一步提高。这一转变对电子、钢铁、机械制造业等行业产生了强大的驱动力，带动了第二轮经济增长。

目前正在进行的第三次消费结构升级转型正驱动着相关产业的增长。在这一过程中，增长最快的是教育、娱乐、文化、交通、通讯、医疗保健、住宅、旅游等方面的消费，尤其是与 IT 产业、汽车产业以及房地产业相联系的消费增长最为迅速。

5.4.2　西方发达国家消费升级的经验

根据国外的经验，当一个国家人均 GDP 在 1 000 美元之内的时候，只能解决温饱问题，也就是吃和穿的问题，但是在 1 000 – 3 000 美元的发展阶段，就有能力解决住、行和其他更高层次的需求。1960 年到 1980 年是西方发达国家经济高速发展的时期，其人均 GDP 实现了从 3 000 美元到 10 000美元的飞跃。在这个过程中，这些国家居民的消费结构也发生了巨大变化。

在人均 GDP 的相同阶段，这些国家居民的消费结构也均呈相同的特点。以美国、日本、西德、法国、英国 5 个发达国家为例，人均 GDP 分别在 3 000 美元、4 000 美元、5 000 美元、6 000 美元、10 000 美元的过程中，饮食、衣着方面的消费在整个居民消费中的比重明显下降；家具、家用设备消费下降；住房房租及燃料费用、医疗保健、汽车、交通通讯、休闲娱乐等消费支出明显增加。其中，与中国人消费习惯比较接近的日本，当人均 GDP 从 4 000 美元到 5 000 美元时，汽车消费支出大幅增长；人均 GDP 从 5 000 美元到 6 000 美元时，交通通讯费用跳跃增长。

从中国人均 GDP 数据看，2003 年超 1 000 美元→2006 年超 2 000 美元→2008 年超 3 000 美元→2010 年底接近 4 000 美元。根据国外经验，当人均 GDP 超过 3 000 美元并逐渐向上攀升时，住房房租及燃料费用、医疗保健、汽车、交通通讯、休闲娱乐等消费支出明显增加。但是仅仅从第三次消费升级所涵盖的领域来看，中国目前在燃料费用、医疗保健、交通通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

讯、休闲娱乐等方面的消费支出依然相对薄弱。因此，我国目前正处于第三次消费升级逐渐向第四次消费升级过渡和发展的阶段。

5.4.3 消费升级值得长期关注

年龄结构数据显示，2008 年我国 0－14 岁的人数占总人口的 19%，15－59 岁的占 69%，65 岁及以上的占 8.3%。一般来说，不同年龄段的人口具有不同的消费行为和消费习惯。年轻人的消费较为激进和超前，老年人的消费则较为保守和谨慎。因此，从人口年龄结构能够看出，占比最大的 15－59 岁这部分人群仍然可以支持未来消费的持续增长。而根据国际经验，个人消费支出的高峰期一般在 40－50 岁左右。因此，可以推断出 2005－2015 年将是消费高峰期。

长期来看，扩大消费需求是扩大内需的关键。在人均收入接近 4 000 美元阶段，随着经济发展、人均收入以及人口结构的利好，国民消费水平将逐步提高，消费需求将持续保持稳步上升的趋势，消费对经济增长的贡献将越来越显著。

从我国现阶段消费的现状和发展趋势来看，城镇居民在完成了从衣食消费向住行消费的过渡之后，正处在住行消费的推广阶段，加速推进住房、汽车等消费，同时完成家电消费的升级换代。农村居民的收入水平已经提高到了城镇居民 1990 年代中期的水平，上世纪 90 年代中期以来在城镇发展的家电和通讯消费革命将在农村以略为缓慢的速度推进。在完成新农村建设的住宅建设高潮之后，农村地区将迎来家电消费的普及和电脑等通讯产品的推广热潮。

因此，结合收入分配体制改革所依仗的大力发展第三产业的前景，未来由消费升级所衍生的行业投资机会将集中在汽车、房地产、旅游酒店、化工燃料、医药、交通通讯、文化传媒和家电产业。

2009 年以来，城镇居民收入实际增长速度超越 GDP 的实际增速，并带动同期居民人均消费也大大超过 GDP 增长率（见图 3.3）。随着居民收入水平的提高，消费升级是未来经济增长的巨大内在动力。消费升级带来的投资机会值得长期关注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

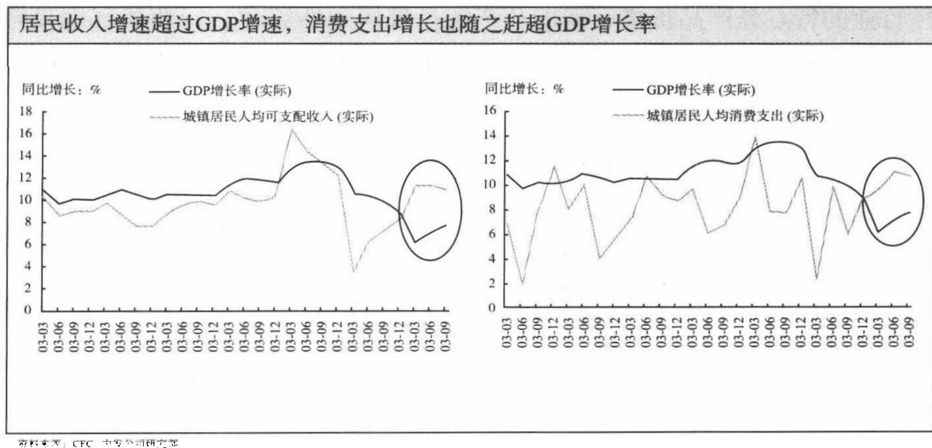


图 3.3　居民收入及支出增速与 GDP 增长率

6. 玩转行业板块轮动



在 4 万亿经济刺激计划驱动下，我国经济快速见底并带动全球经济走向复苏。中国股市也因此在 2008 年 10 月 28 日 1 664 点反转向上，上证指数进入中型级第（3）浪主升阶段，并与基本级第［3］浪重叠形成“黄金 3 浪 3”。一轮没有尽头的大牛市已经扑面而来，“三年见新高，五年过万点”，到 2015 年中国股市将完成“万点之旅”。在此进程中，如何玩转行业轮动，抓住最具爆发力的潜力板块，是掘金万点获取超额利润的关键所在。

在股市中，行业板块是指具有相同行业特征或有某种行业关联的一组上市公司。而板块轮动，是市场热点从一个板块向另外一个板块转变的格局，正所谓“你方唱罢我登场”。板块轮动现象的出现，对于行情发展十分重要，往往预示着行情延续，投资机会增多。投资者如果能够踏准市场热点板块转移的节奏，就能够在一轮行情中达到事半功倍的效果。

对众多投资者来讲，要踏准板块轮动节奏，首先要简单了解周期性行业和非周期性行业的定义。周期性行业是指行业景气度与外部宏观经济运行高度正相关，并呈现周期性循环的行业。简单来说，提供生活必需品的行业就是非周期性行业，提供非生活必需品的行业就是周期性行业。周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性行业的特点是产品价格、需求及产能呈现周期性波动，行业景气度高峰期来临时产品需求上升，价格大涨，为满足突然膨胀的需求，产能大幅扩张。而在萧条时则相反。

周期性行业分为消费类周期性行业和工业类周期性行业。消费类周期性行业又称为可选消费品业，包括房地产、银行、证券、汽车、造船等，消费类周期性行业兼具了周期性行业和消费行业的特性。它们的终端客户大部分是个人消费者（银行还包括企业），虽然品牌忠诚度较低，但仍具有一定的品牌效应。

大多数的制造业属于工业类周期性行业。工业类周期性行业包括有色金属、钢铁、化工化纤、水泥、电力、煤炭、工程机械、原料药产业等。这些行业与宏观经济相关度很高，产品价格波幅巨大，需求变化迅速而且周期长。

从 2010 年 7 月，周期性板块成为 2 319 点之后最耀眼的明星，化工、有色、工程机械、造纸等板块涨幅居前。众所周知，周期性行业个股在 A 股市场的占比相当高，往往是周期性行业涨则大盘涨，周期性行业跌则大盘跌。在一定程度上，周期性行业可以看成是大盘走势的风向标。也就是说，假如你看好未来行情，周期性板块的投资机会就不能忽视。

与此同时，在全面牛市背景下，非周期性行业将与周期性行业形成板块轮动的接力效应。在强势上涨阶段，以周期性行业表现为佳；在行情调整阶段，非周期性行业不甘示弱。因此，在掘金万点的旅程中，可重点锁定周期性板块中的有色金属、券商保险、高端设备制造、航空、电子信息等行业机会，同时锁定非周期性行业中的医药行业的投资机会，在这六大板块中滚动操作，获取板块轮动的超额利润。

6.1　有色金属

有色是 A 股市场中超级强周期板块，投资弹性非常大。基础金属价格近期表现良好，主要是因为世界经济恢复与发展好于预期，对有色金属的需求复苏明显，尤其是基础金属，需求增加表现强劲。

另外，我国在实现经济转型过程中，在较长时间内，仍然是一个资源生产和消耗大国。虽然中国是世界资源大国，各类资源总量居世界前列，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是中国人口众多，人均资源占有量大大低于世界人均水平，特别是耕地、水资源、石油、天然气、铁矿石和有色金属资源十分紧张。

中国已经是有色金属消耗大国。根据 Macquarie Research 估计，1993 年中国需求占世界总量的比重为 7% - 10% 之间，2003 年上升为 20% - 25% 之间，2010 年中国基本金属（指铜、铝、锌和镍）总需求可能占世界总量的 30%。因此，有色金属上市公司因市场旺盛的需求，将进一步享有稀缺性溢价，是投资者布局周期性行业优选的投资方向之一。

2010 年 9 月，CFLP 中国制造业采购经理指数为 53.8%，比上月上升 2.1 个百分点。在 8 月份小幅回升的基础上，9 月份 PMI 指数继续回升，预示经济增长高位回调过程已基本趋稳。基于 PMI 的变化趋势，考虑到目前消费、投资、出口继续保持较高增速，尽管有基数变化的影响，但保持较快增长态势仍可基本确立，预计未来经济增长率回调幅度将不会很大，经济将由政策刺激的冲高转为市场力量支持的平稳增长。这对有色金属板块持续走强提供了良好的基本面支持。

6.1.1 有色板块“批发”超级大牛股

从行业发展、主力机构运作与历史表现、市场背景变化来看，有色金属板块在未来行情中，将体现出较强的波动性机会，而其中的潜力品种不失为投资者的较好选择。美元指数走势显示，在美联储继续维持低利率和量化宽松货币政策背景下，美元已进入新一轮贬值周期。加之中国经济增长速度和全球经济复苏步伐不减，以美元计价的大宗商品出现全面牛市。期货市场价格上扬与 A 股市场有色金属板块价格联动效应显著。

从行业未来发展前景看，有色金属在我国经济领域中的重要地位仍然比较突出。进入 21 世纪以来，我国有色金属产业迅速发展，已成为全球最大的有色金属生产和消费国。我国《有色金属产业调整和振兴规划》中明确指出：力争有色金属产业保持稳定运行，到 2011 年步入良性发展轨道。形成 3 - 5 个具有较强实力的综合性企业集团，到 2011 年，国内排名前 10 位的铜、铝、铅、锌企业的产量占全国总产量的比重分别提高到 90%、70%、60%、60%。资源保障能力进一步提高，2011 年，铜、铝、镍原料保障能力分别提高到 40%、56%、38%。

因此可以预见，有色金属行业的重组、兼并收购将在近年加快步伐，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以利于推动有色金属产业结构调整和优化升级，体现到 A 股市场将会对相关品种形成较好的政策支撑面。因此，从行业发展前景与规划布局来看，行业龙头性公司的波动性机会也将不时体现。

从历史表现看，有色金属是最为活跃的板块之一，历史上产生过驰宏锌锗、江西铜业、山东黄金、中金黄金等超级大牛股。而从最近部分有色股的强势表现来看，市场主力参与度相当高，比如包钢稀土的屡创新高。

目前，A 股市场有色金属板块的上市公司为 52 家，分布于铅、铜、铝、锌、锡、镍、黄金等多个领域。2010 年中报显示，云南铜业、锡业股份、包钢稀土、贵研铂业、金钼集团、山东黄金等，均出现了增仓或新进，结合其二级市场反复上扬的股价表现，表明主力资金对有色金属板块持续看好。

从国际市场来看，黄金价格牛劲十足，其期货价格突破 1 300 美元连创历史新高（见图 3.4）。根据世界黄金协会 2010 年最新统计数据显示，目前全球已确认的地上总存金量为 16.3 万吨左右，按照密度为 19.3 千克/立方米计算，只相当于边长为 20.36 米的正方体房间大小。研究认为，除

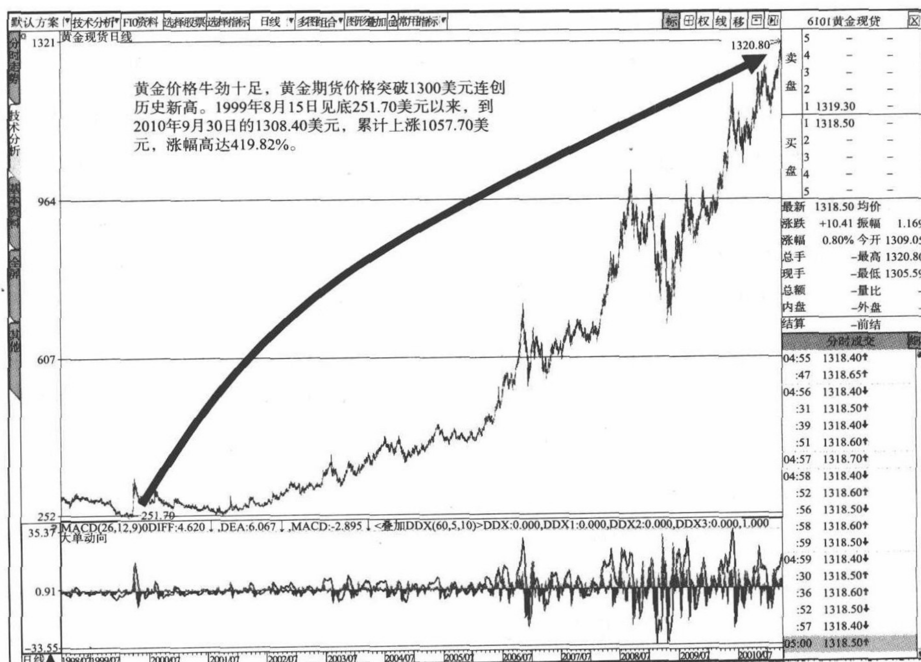


图 3.4　黄金期货价格突破 1 300 美元连创历史新高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首饰、官方储备、工业与其他用金外，可供投资交易的黄金仅占黄金总量的 17%，难以满足 ETF 等黄金投资需求的快速上涨。短期内，黄金价格会受到国际政治、经济甚至某些特殊事件的影响，但从长期来看供求因素是决定黄金价格波动的主要因素，其间产生波动性机会为高。

6.1.2 稀有金属享有战略溢价

从国家政策来看，淘汰落后产能利于技术优势、资源优势明显的有色行业公司的发展。另外，稀土、钨、锑等数十种稀有金属是不可再生的重要战略资源，广泛应用于国防工业、航空航天、信息产业、制造业等。而我国正是稀有金属资源的大国，稀土、钨、锑的储量、产量和出口量均居世界前列。

作为重要的战略资源，稀土、钨、锑产业关系着国家经济命脉和国防安全。锑是生产阻燃剂的主要原材料，锑系阻燃剂广泛应用于电器制品、汽车、建材、纺织等领域；钨被称为“工业牙齿”或“工业食盐”，广泛用于国防工业、航空航天、机械制造、石油钻探、特种钢、新材料等；稀土在新材料、新能源以及国防工业领域的作用更是无法比拟的。近年来，我国政府频频运用关税杠杆，提高稀土、钨、锑等稀有金属产品的出口门槛，以遏制国内乱采滥挖畸形出口，保护这些战略性资源不被过度快速消耗。近期，国家又筹划进行矿产地储备战略试点，首批试点将围绕稀土资源展开，此举意义重大。

从长期而言，稀土、钨、锑是我国优势金属矿产资源，是未来具有战略地位的矿产，资源的稀缺性决定了其具有极高的战略价值。随着我国政府对此类战略性资源保护意识的增强，国家将进一步严格限制对钨矿、锑矿的开采总量和出口配额，这将有利于稳定和提高钨、锑金属的价格。重点上市公司包括：包钢稀土、厦门钨业、章源钨业、辰州矿业。

总体来看，这些因素都构成了有色金属良好的投资背景。有色金属板块作为历史上最为活跃的品种，其业绩弹性和股价弹性都相当高。在行业前景预期向好、主力机构关注度高等因素的驱动下，配合国际大宗商品价格上扬，积极在波动中寻找潜力品种，不失为较好的行业轮动板块策略。

从资源优势和股价弹性的角度看，有色金属行业最为看好的 2 只股票，是锡业股份（000960）和江西铜业（600362）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



锡业股份（000960）

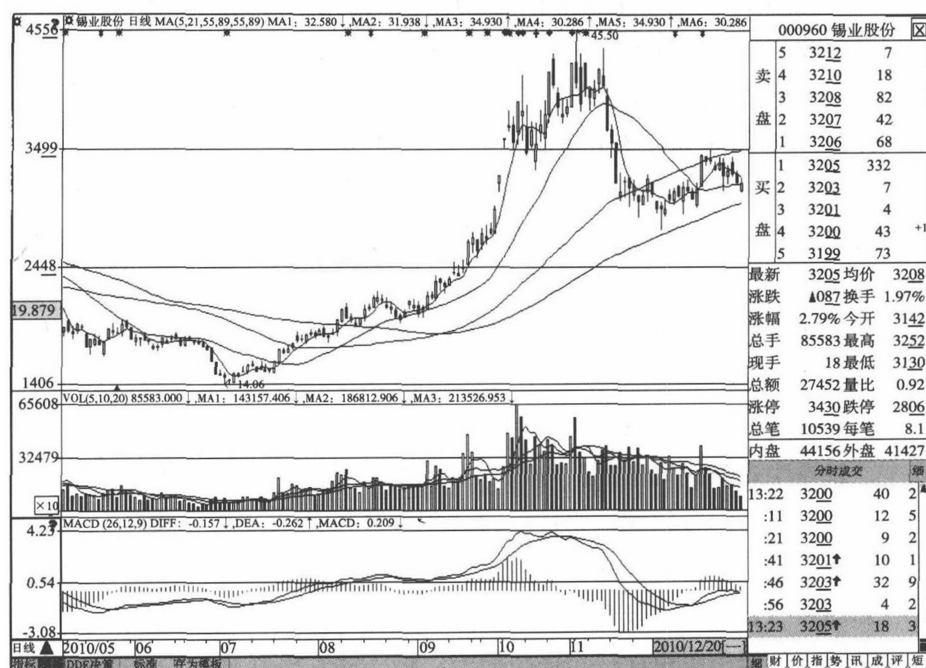


图 3.5 掘金万点十二金钗之一：锡业股份（000960）

投资亮点：

（1）公司是全球最大的锡产品生产企业，产品在国际市场的占有率为18%～20%，在国内市场的份额为40%左右。作为世界最大的锡生产企业，锡业股份拥有从勘探与开采、选矿、冶炼到深加工完整的锡产业价值链，在行业内具有较大的优势。公司因此享有一定的定价权。

（2）技术领先：公司在拥有世界先进的锡火法精炼技术基础之上，引进世界最先进的澳斯麦特技术，使公司锡熔炼技术整体领先于世界先进水平，同时公司锡化工、锡材两个新兴产业正在加速规模化进程，已占公司总收入的35%，成为新的经济增长点。目前，公司的锡储量已经占到全球储量的1/10。

（3）行业新机遇：从2007年7月1日开始，欧盟将禁止使用有铅焊料，美国则从2008年全面使用无铅产品，这一无铅化趋势将刺激电子产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产商更多地采用锡材料。我国目前是世界第一大锡资源国，随着全球锡消费量持续增长，公司将从中获益。从中长期来看，未来全球经济增长和消费结构调整将继续推动世界锡消费量增长，同时，锡的稀缺性和生产的高集中度导致锡的供应量在未来几年内不会有大幅度增加，供需应能保持平衡或供略小于求。锡有望成为2010年唯一略有短缺的基本金属。目前，国内需求旺盛，出口值得期待。

（4）二级市场上，锡业股份作为拥有资源的有色金属龙头股，一直被机构重仓持有。2010年三季报披露，前10大流通股东中7家基金和2家保险合计持有7 667万股（上期8家基金和1家保险合计持有7 194万股），占流通盘的比例为17.68%；光大保德信旗下2只基金合计持有2 225万股（上期2家基金合计持有2 394万股）；中国人寿旗下2家账户合计持有1 785万股（上期1家账户持有775万股）。股东人数较上期减少26.68%，筹码集中度有所上升。

江西铜业（600362）

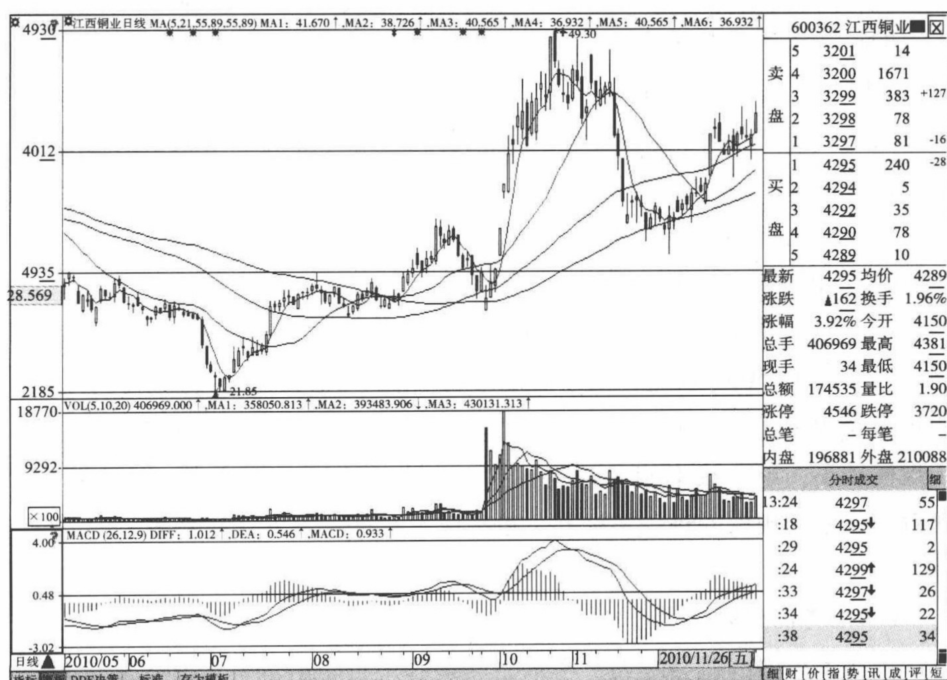


图3.6　掘金万点十二金钗之二：江西铜业（600362）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资亮点：

（1）行业龙头：公司是国内最大的铜业公司，拥有国内铜储量的三分之一，国内铜矿产量的17%以及精铜产量的20%。无论从市值、储量看，还是铜矿自给率看，公司均是国内最具投资价值的铜业公司。2009年1月，江铜贵冶电解东扩工程首批阴极铜出槽的日子，标志着公司90万吨铜产能规模的形成（原为70万吨），进一步巩固了公司国内最大、全球第3大铜冶炼生产商的地位。2010年计划生产阴极铜90万吨、黄金22吨、白银460吨、硫酸231万吨、铜精矿含铜17.2万吨、铜杆线及其他铜加工产品48.3万吨。

（2）全球流动性泛滥催生了大宗商品的投资热情，铜价、金价创历史新高。公司未来2年自产铜矿预期将增长30%，未来年权益自产铜矿产量有望翻番，将推动公司未来几年利润大幅增长。未来几年贵金属价格将继续走高，因而公司的贵金属和稀有金属板块也将带来不菲收益。形成量价齐飞的良好局面。

（3）资源储量国内第一，海外项目提升公司未来遐想空间。公司拥有丰富的矿产资源。截至目前，据估计公司的铜储量达到1 228万吨、黄金储量430吨、银储量8 710吨，以及钼储量30万吨。此外，作为国内铜的领头者，公司于2008年成功收购了加拿大北秘鲁铜业40%股权以及阿富汗艾娜克铜矿25%股权，大幅提升了公司的资源储备，并为今后的原料供应提供了有力保障，使公司权益铜储量达到1 661万吨、黄金482吨、银8 776吨，以及钼35.6万吨。

（4）成本优势明显，平均成本低于市场预期，据估算公司目前矿产铜平均成本约16 500元/吨（低于前期市场预期），尤其是德兴铜矿具有明显的规模及成本优势。永平、城门山及银山矿与德兴一样是露天采矿，但由于规模较小，导致成本相对较高。武山和东乡由于井下开采，成本略高。随着公司采选规模的进一步提升，未来成本有进一步下降的趋势。

6.2 券商保险

谁在牛市中的机会最大？答案显然是非银行金融的券商和保险。关于非银行金融今后行情的判断基础来自于对宏观经济和资本市场的前景预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

测。由于对宏观经济和资本市场看好，因此，证券和保险都是正面而且是积极的。

在“十二五”规划期间宏观经济走势将比较乐观的背景下，对股票市场的分析架构可以从股票供求、相关政策、企业盈利和估值等四方面进行，总体上看，以上四个方面仍然是积极的，因此判断直至 2015 年股票市场将维持牛市格局。

在股票供求方面，IPO 和再融资规模相对来说会比较大，并且国际板推出的可能性较大，股票供给的压力不小。但大小非解禁的规模在 2010 年达到高峰后，基本进入全流通。另一方面，全球范围内流动性将再度泛滥，人民币升值吸引热钱涌入，楼市严控挤出炒房资金向股市转移，老百姓抗通胀储蓄搬家等，边际投资倾向的增加都会引起股票投资需求的上升。因此，总体上看，股票供求关系基本处于平衡的状态。

从金融及证券市场相关政策来看，预计政府仍然会加快证券市场建设，促进资本市场繁荣，使资本市场更好地服务于国民经济和经济转型的需要。因而在推进市场向深处和广处发展的过程中，其股市政策取向将是积极的。这将给市场发展创造良好的环境。

从企业盈利的角度来看，2010 年企业盈利增长 25% 左右没有问题。2011 -2015 年预计将维持 20% 左右的平均增长。盈利增长的主要来源是以银行为主的金融板块，以有色、钢铁为主的周期性板块和以医药、家电为主的消费类板块。企业盈利改善的基础是宏观经济向好，并且在经济转型中战略性新兴产业将有机会产生一批优秀企业，它们的业绩贡献不可忽略。

从估值上来看，目前沪深 300 的估值水平还处于偏低的历史低位。若以 2010 年预测的盈利来测算，PE 水平大约为 16 倍，还低于历史平均水平。香港恒生 AH 溢价指数仍然低于 100。表明 A 股市场总体处于被低估的状态，投资价值明显。

在股票市场向好的背景下，券商和保险的盈利弹性将充分表现，股票投资业务将起决定性作用。因此，首要任务是判断券商和保险的资产配置策略，从历史资本配置、资金来源、收益率要求、风险承受能力、监管要求和投资决策程序等方面进行分析、比较。从数据上看，大部分券商和保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险都增加了股票和基金的持仓比例和规模，这为进一步分享牛市机遇打下了良好的基础。

由此可见，券商和保险行业的主要上市公司的综合收益将呈现持续增长态势，增长的主要动力来自于股票投资收益的增长。从估值的层面上来看，目前的估值水平处于偏低的位置。具体来看，证券业估值与历史水平比较低估 30%，保险业估值基本处于历史平均水平。证券业金融创新步伐加快，保险业投资渠道进一步放松。这些政策对行业的长期发展非常积极，上市公司的业绩将显著提升。

从业绩增长和估值水平的角度看，券商和保险行业最为看好的 2 只股票，是中信证券（600030）和中国平安（601318）。

中信证券（600300）

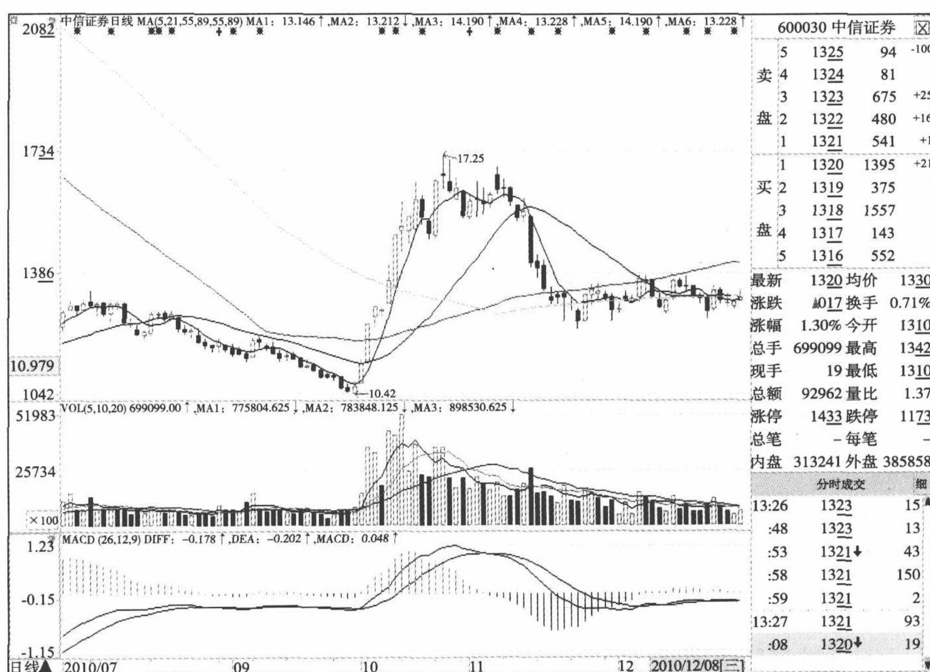


图 3.7　掘金万点十二金钗之三：中信证券（600300）

投资亮点：

（1）中信集团旗下：中信证券是中国证监会核准的第一批综合类证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司之一，依托第一大股东——中国中信集团公司，与中信银行、中信信托、信诚人寿保险等公司共同组成中信控股之综合经营模式，并与中信国际金融控股共同为客户提供境内外全面金融服务。

（2）公司主营经纪业务、自营买卖、证券承销、资产管理、投资咨询等业务，行业排名靠前。随着融资融券的深入，创业板承销业务的加速，公司将依靠自身原有实力和新的金融创新业务继续保持行业领先地位。公司在证券公司分类评审中，被中国证监会评为目前行业中的最高评级 A 类 AA 级，比上年提升一级；公司各主要业务逆市提高市场份额，各控股子公司经营稳定。

（3）合作方为东方汇理银行：2010 年 4 月拟与东方汇理银行建立战略合作关系。合作方范围包括东方汇理银行以及其下属的盛富证券、农业信贷银行证券（美国）公司和里昂证券（CLSA）等公司，合作方式包括但不限于业务合作、客户资源共享、组建合资公司、成立战略联盟等；双方共同构建全球股票经纪及衍生产品业务平台，公司为唯一合作方；通过整合公司、东方汇理银行亚太子公司及里昂证券的相关子公司及业务，构建亚太区一流的投资银行，开展国际机构销售、研究以及投行业务。

（4）高股价弹性：公司八大业务包括经纪业务、承销业务、自营业务、资产管理、直投业务、基金业务、期货业务和融资融券均与股市行情高度相关。未来金融化进程将成为推进我国现代经济体系的前沿阵地，资本市场的跨越式发展将为股票市场带来持续繁荣。中信证券作为券商龙头之一，有望在这一历史进程中显著受益。二级市场上，由于长期下跌导致估值严重偏低，目前资金出现大幅回流迹象，股价上行动力将逐步显现在行情发展之中。

中国平安（601318）

投资亮点：

（1）综合金融服务集团：中国平安是中国第一家股份制保险企业，至今已发展成为融保险、银行、投资等金融业务为一体的整合、紧密、多元的综合金融服务集团。旗下各专业子公司及事业部主要包括：保险系列的平安人寿、平安产险、平安养老险、平安健康险，银行系列的平安银行、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



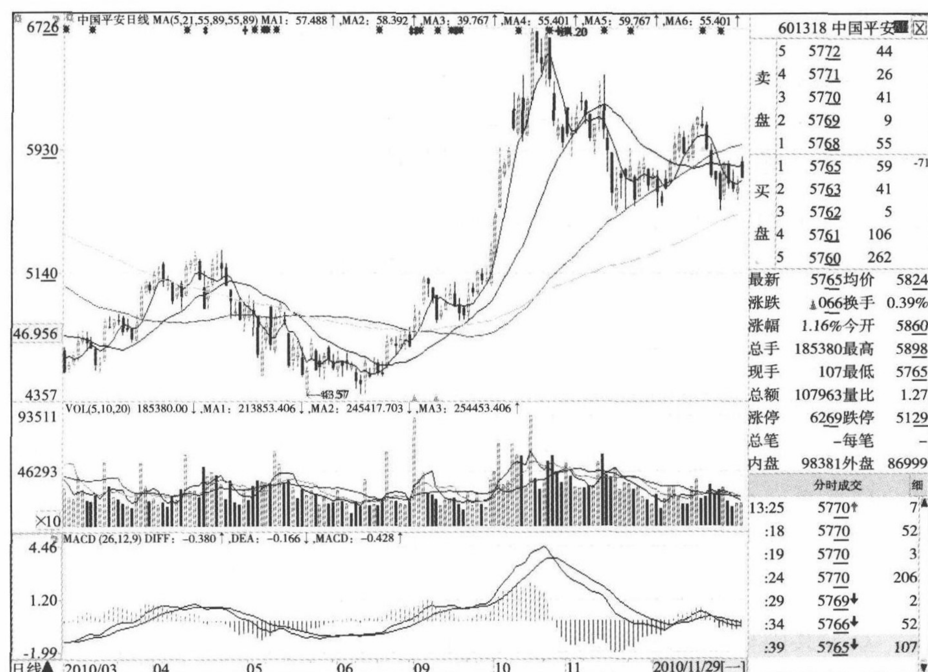


图 3.8 掘金万点十二金钗之四：中国平安（601318）

平安小额消费信贷，投资系列的平安信托、平安证券及平安证券（香港）、平安资产管理及平安资产管理（香港）、平安期货等。从保险业务收入来衡量，平安人寿为中国第二大寿险公司，平安产险为中国第二大产险公司。

（2）受益于资本市场的回暖和公司的业务增长，2010 年三季度末公司总资产 10 991.02 亿元，较年初增长 17.5%，较二季度末增长 6.4%。保险业务依然保持高品质增长：保险业务依然构成公司最核心的业务。寿险继续保持高品质增长，前三季度个人寿险新业务实现规模保费 339.89 亿元，同比增长 40.7%，增速略有下滑但预计四季度将有所回升；产险业务继续保持量价齐升态势，实现保费收入 457.59 亿元，增长 57.7%，同时综合成本率由二季度末的 96.5% 下降至 94.3%。

（3）银行、证券等其他业务继续贡献业绩：银行业务继续保持强劲增长，前三个季度平安银行实现净利润 13.73 亿元，同比大增 73.1%，总资产达 2 391.3 亿元。随着平安银行和深发展重组工作的进行，看好未来银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行业务的利润贡献，更看好公司银行与保险业务的协作发展。此外，平安证券继续保持强劲盈利，前三季度实现利润 11.76 亿元，同比大增 111.5%。

（4）入股京沪高铁：京沪高铁是世界上一次建成线路最长、标准最高的高速铁路，平安寿险以 63 亿元入股京沪高速铁路股份公司，并受托旗下平安资产管理公司出任资金受托管理人；而以平安牵头，集合了泰康、太平洋等 7 家保险公司的保险投资团共计投资 160 亿元，成为该公司第二大股东，持股比例为 13.93%。

6.3 高端设备制造业

苍茫的海上，9 级大风狂卷，足球场大小、43 层楼高的钻井平台巍然屹立，3 000 米水下钻头正常旋转，一切如常。这就是我国首次自主设计、建造的 3 000 米深水半潜式海洋石油钻井平台，除了不惧风暴之外，它的作业水深可达 3 000 米，最大钻井水深为 12 000 米。有了它，我国海洋油气开采将从 300 米的浅海挺进到几千米的深海；有了它，中国有望从此跃上海洋装备制造业的高端。

这只是中国装备制造业高端突破的一个缩影。近年来，我国结合重大工程建设和重点行业需要，大力实施国产化依托工程，部分重大技术装备完成了“首台套”生产，装备制造业实现了从低到高的突破。这只是向中国创造跨越的一个开始。虽然高端突破已经起程，但中国装备制造业要真正昂立世界，仍需踏平许多坎坷荆棘，历经无数挑战和考验。

高端装备制造业指的是现代制造业的高端部分，是为国民经济各大行业提供先进技术设备的产业，是各项工业技术、信息技术及各类新兴技术的集成载体，它的发展直接关系到各个行业的产业升级、技术进步。所以说，向高端延伸，从高端突破，抢占高端领域，是选择，是决策，更是战略。近年来，我国相继出台了一系列调整、振兴、鼓励政策措施，高端装备制造业发展环境不断优化，产业创新能力明显增强，科技水平大幅提高，从低端到高端的突破在许多领域展开。

改革开放 30 多年来，中国制造崛起的速度之快、增幅之大、势头之强举世瞩目。目前，中国制造已占全球制造业的 14%，位居世界第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位；在22个工业大类中，7个大类的产业规模跃居世界第一；210多个工业产品总量居世界首位；工业产品出口占全球贸易额的12.7%，是世界第一大工业品出口国。但中低端是我国在全球制造产业价值链上的位置。机床产业最为典型。“好东西还太少”，中国数控机床工具工业协会常务副理事长吴柏林感叹，在连续8年成为世界机床第一大消费国和第一大进口国之时，2009年我国机床产业产值也跃居世界第一，但高档数控机床仍要依赖进口，中高档数控机床的数控系统和功能部件主要来自境外。

这些事实和现象都说明，加快中国制造向高端调整和升级，努力夯实高端产品的竞争力迫在眉睫。从“制造”到“创造”的跨越，立足我国制造业基础，瞄准全球生产体系高端，大力调整结构，升级产业，努力实现核心技术自主化、高端产品国产化、出口产品高附加值化。

“十二五”期间，中国将致力于把高端装备制造业培育成为国民经济的支柱产业，从而实现中国装备制造业由大到强的转变。到2020年，中国高端装备制造业销售产值有望占装备制造业销售产值的三成以上。这些都将为高端设备制造业相关上市公司带来历史性的发展机遇。

工业和信息化部装备工业司司长张相木表示，高端装备制造业是高端制造业的主要部分，是产业链的核心环节。大力培育、发展高端装备制造业是实现中国制造向中国创造转变的重要途径。“十二五”期间，发展高端装备制造业的总体思路是面向中国工业转型升级和战略性新兴产业发展的迫切需求，重点发展智能制造、绿色制造和服务性制造。同时，做大做强航空装备和卫星及应用产业，提升轨道交通装备水平，加快培育、发展海洋工程装备。

铁道部总工程师、中国工程院院士何华武认为，高速铁路对中国冶金、机械、建筑、材料、橡胶、电力、信息、精密仪器、环保等产业有强劲的带动作用。它促进了中国装备制造业的结构、技术升级，目前已形成了一个庞大的高新技术研制产业链，体现了国家技术装备业的国际竞争力。

从行业地位和竞争优势的角度看，高端设备制造业最为看好的3只股票，是中国重工（601989）、中国北车（601299）和潍柴动力（000338）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国重工（601989）

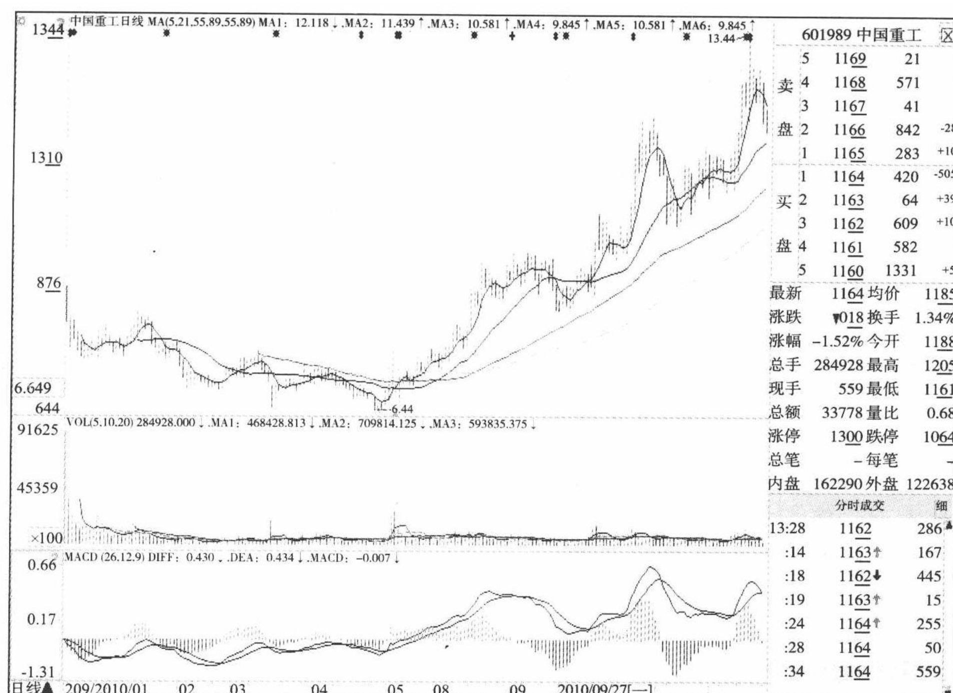


图 3.9　掘金万点十二金钗之五：中国重工（601989）

投资亮点：

（1）重工装备龙头：公司是中船重工集团的上市旗舰，是国内研发生产体系最完整、产品门类最齐全的船舶配套设备制造企业，是国内海军舰船装备的主要研制和供应商，业务贯穿整个船舶配套业的价值链，主营业务包括船用动力及部件、船用辅机和运输设备及其他 3 个业务板块。2009 年末手持合同金额 275. 40 亿元，2010 年 6 月末手持合同 272. 3 亿元。

（2）船舶全产业链：2010 年 9 月拟以 6. 93 元/股定向增发 251 632 万股，以受让大连船舶重工集团有限公司 100% 股权、渤海船舶重工有限责任公司 100% 股权、青岛北海船舶重工有限责任公司 94. 85% 股权、山海关船舶重工有限责任公司 100% 股权。本次交易完成后，公司将在原有业务基础上，新增船舶制造、船舶修理、海洋工程装备等业务，成为我国规模最大的造修船及船舶装备制造企业之一，业务拓展至整个船舶产业链。交易完成后，初步预测，2010 年、2011 年公司备考净利润分别为 422 076 万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元、444 565 万元。

（3）资产注入预期：2010 年 11 月收到中国船舶重工集团公司来函，其已将中国重工确定为上市旗舰，并将充分整合中船重工集团内相关业务和资产，将中国重工打造成为国内最强最大、国际一流的船舶制造及舰船配套、船舶修理及改装、舰船装备、海洋工程和能源交通装备企业。力争在上述重大资产重组完成后 3 年内注入中国重工的企业，包括：武昌船舶重工有限责任公司、天津新港船舶重工有限责任公司等公司；对于重庆液压机电有限公司、重庆清平机械厂等 4 家企业，中船重工集团承诺给予中国重工优先选择权；对于重庆华渝电气仪表总厂、重庆江陵仪器厂等短期内难以达到上市要求的 4 家企业，中船重工集团承诺给予中国重工优先选择权；中船重工集团范围内，对船舶造修及改装等业务方面的项目开发、资本运作等事宜，中国重工具有优先选择权。

中国北车（601299）

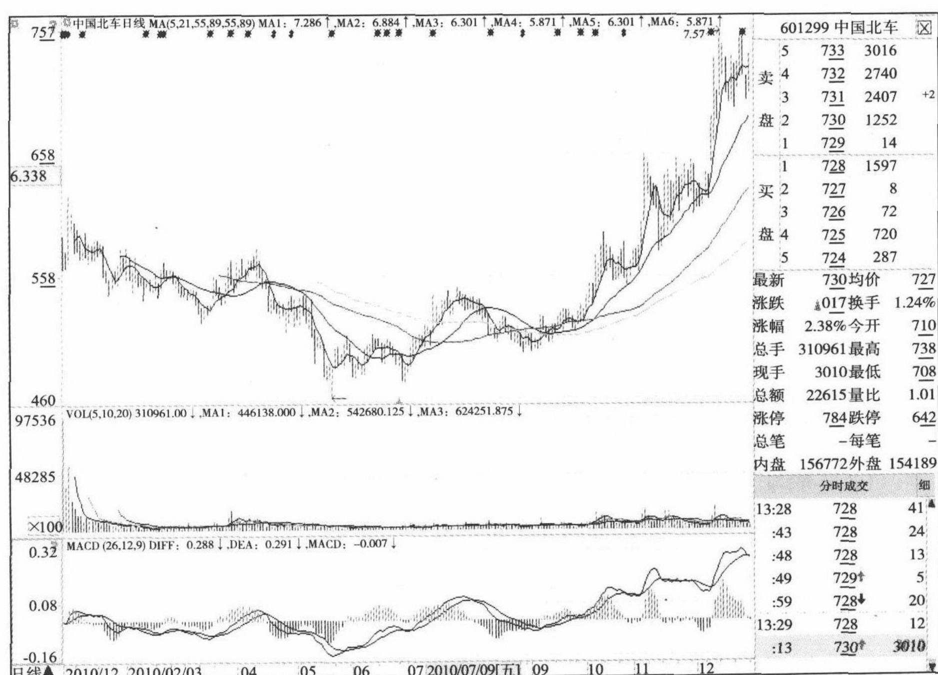


图 3.10　掘金万点十二金钗之六：中国北车（601299）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资亮点：

（1）轨道交通制造领军企业：公司是中国产品系列最齐全、技术水平最先进、研发制造能力最强的轨道交通装备制造业领军企业，也是全球规模最大的轨道交通装备制造商之一，拥有中国最大的机车制造基地，国内最大的客车研发制造基地，拥有国际先进的动车组制造技术和最大的研发制造能力；拥有世界最大的铁路货车制造基地之一；是中国最早、研发能力最强、生产能力最大、市场份额最高、品种最全的城轨地铁车辆研发制造商，亦是国内出口城轨地铁车辆产品最早、出口数量最多的企业；是国内铁路工程机械装备重要供应商，是国内轨道交通装备电机、油田电机和风力发电电机最大的制造商。德国 SCI Verkehr 咨询公司 2009 年 9 月发表了《2009－2014 年世界铁路技术市场》报告，庞巴迪、阿尔斯通、中国北车位列前三名。

（2）领先的国内市场地位：公司所制造的主要轨道交通装备产品的市场占有率处于国内领先地位。截至 2009 年 6 月底，引进先进技术联合设计生产的大功率机车累计签单量占中国铁路市场采购总量的 60.6%；新造铁路客车量占中国铁路客车保有量的 60% 以上；新造动车组累计签单量的市场占有率达到 51.6%。拥有以 C70 为代表的敞车、棚车、罐车和漏斗车等系列货车和以 C80 为代表的铝合金、不锈钢运煤敞车等系列货车，近三年新造铁路货车相对主要竞争对手的市场占有率持续超过 50%；截至 2009 年 6 月底制造的城轨地铁车辆占国内在用城轨地铁车辆总数的 50% 以上。

（3）世界第一速：2010 年 5 月在中国北车长客股份高速车制造基地，拥有自主知识产权的时速 380 公里新一代高速列车“和谐号”380A 首辆车下线，该车是当今世界速度最快、品质最优、功能最全、安全可靠性更高的产品，持续运营时速为 350 公里，最高运营时速达 380 公里。

潍柴动力（000338）

投资亮点：

（1）行业龙头：公司拥有重卡业动力总成、整车、其他零部件三大核心板块，是我国大功率高速柴油机的主要制造商之一，主要向国内货车和工程机械制造商供应产品，柴油机主要为重型汽车、工程机械、船舶、大型客车和发电机组等最终产品配套。2008 年底公司研发出世界第一款对发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



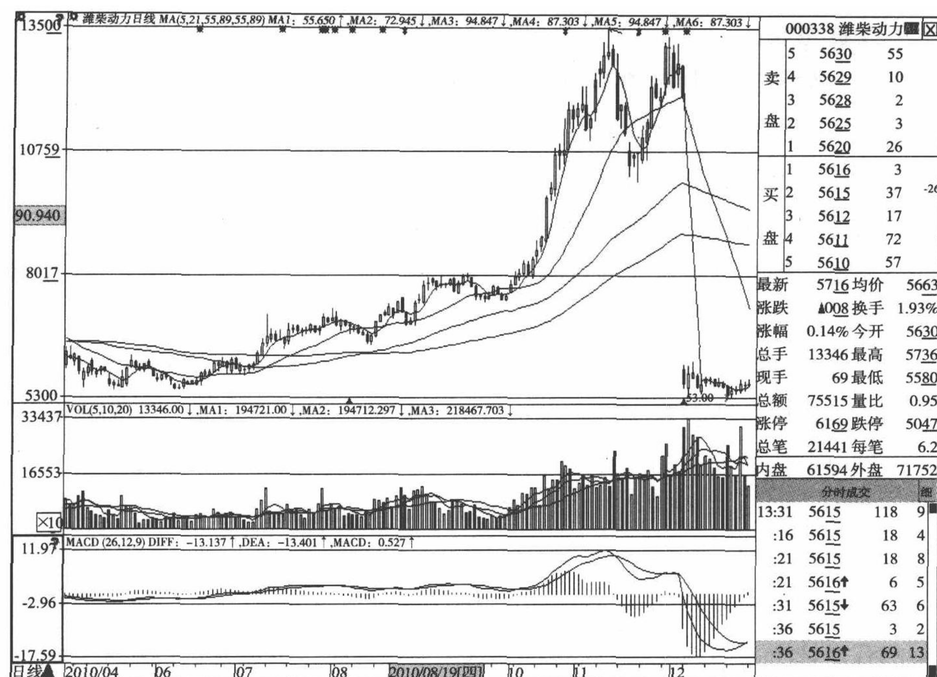


图 3.11 掘金万点十二金钗之七：潍柴动力（000338）

动机、齿轮、车桥进行系统匹配和研发的“动力总成”产品。公司在重卡发动机市场的占有率达到 32%，大功率装载机发动机市场占有率高达 80% 左右，陕西法士特是国内具垄断优势的变速器生产基地，市场占有率高达 90%。2010 年上半年，公司共销售重卡用发动机 22.2 万台，同比增长 118.7%，高于行业增幅 5.8 个百分点。

（2）强大科研能力：公司已成功将 WD615 及 WD618 系列柴油机提高到欧 II 标准，并将配套市场由单一的重型汽车拓展到工程机械、大型客车、船舶、发电机组等多个领域。另外，公司还与李斯特等世界知名的柴油机厂商及机构建立了长期的合作关系。公司目前已经研制出国内第一台具有完全自主知识产权的欧 III 系列“蓝擎”柴油机并成功投放市场，欧 IV 发动机研发工作也正在进行之中。2009 年年报披露，公司具有自主知识产权的大功率高速“蓝擎”发动机，以环保、节能、可靠等优势，赢得了市场广泛认可，2009 年公司共销售 10－12L 国Ⅲ发动机 169 965 台，在国内电控高压共轨发动机市场独占鳌头。“蓝擎”国Ⅳ发动机开始进入小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

批量市场验证阶段，并实现与陕西重汽、福田汽车等企业的成功匹配。

（3）控股陕西重汽：公司投资 8.7 亿元持有陕西重汽 51% 股权。据《中国汽车工业产销快讯》，截至 2007 年 5 月，陕西重汽的市场份额已达到 12.5%。公司将陕西重汽的注册资本由 89 000 万元提高到 170 633 万元，产能由目前的 6 万台提高到 10 万台。2009 年陕西重汽实现净利润 18 583.07万元。2010 年上半年陕西重汽销售重型卡车 6.0 万辆，同比增长 118.2%，在重卡行业中位列第四。

6.4 航空

2010 年以来，航空业板块大幅跑赢大盘，成为市场中的一抹亮色，航空业景气度提升明显。未来航空业面临需求的超预期释放，而运力投放相对不足，在周转量超预期上升的背景下，客座率和票价水平明显上升，推动盈利巨幅上升，升息促进人民币升值又为航空业的发展锦上添花。

航空业表现良好的最根本因素在于基本面趋好导致的盈利上升。未来 2 – 3 年中国航空业将继续面临供给偏紧的局面，整合之后的中国民航业将确立适合自身的盈利模式，值得长期看好。人民币升值是锦上添花的因素，基本面向好的支撑是利好航空的最大亮点。

我国航空业 2002 年重组大改革以来几乎没有遇到大挫折，经过 2008 年的冲击（包括基本面因素和地震等偶然因素等），整个行业意识到以往的“运力大发展，大打价格战”模式不利于长期发展。在危机感强烈的环境下，不但中央政府出台政策和措施予以支持，比如行业的国有化趋势明显，一些民营航空可能会被大航空公司收购；更重要的是，大航空公司终于能走到一起，例如最近的机票折扣计算方法的调整。从某种意义上来说，2008 年的危机对整个航空业的长远发展反而有利。

2004 年自完成三大航空集团组建以来，国内飞机投放增速连续几年大幅增加，2004 年年末飞机数量为 754 架，而 2007 年年末在飞的飞机已达 1 100多架，连续 4 年保持增速在 12% 以上。根据民航“十一五”（2006 – 2010 年）规划，2008 年年末达 1 300 架飞机，2009 年年末为 1 450 架飞机，2010 年年末为 1 550 架飞机，年增长率分别为 13%、11% 和 7%。

但是目前有迹象表明，供给方面的增长将有可能低至 10% 或以下，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主要是2008年年末全行业对行业景气的悲观情绪所致。例如，政府已经鼓励航空公司在飞机订单上采取延迟交付和退租等措施。

我们假设以前面预计的总周转量增速代替需求的边际增长（正常状态下的增速，不考虑负增长情况），以可用座位数的增长代替供给的边际增长，来建立我国航空业全行业的供需模型，可以判断，航空业在2004年和2007年等的供给缺口较大（即供小于求），景气较高；而在2009年，供给增长约在10%，需求增长约为13%，两者的缺口达3%。我们预计2010年供给瓶颈将推动航空业景气复苏，而且随着全行业面对危机的抱团取暖和国有化趋势，票价指数已经从下滑转为上升，这非常有利于航空业上市公司提高盈利水平。

2010年6月份，航空业继续保持高速增长，货运业务季节性回落，但客运业务表现不俗，客座率和票价水平也大幅回升，为旺季的到来预热。6月份行业共实现运输总周转量43.36亿吨公里，旅客周转量326.35亿人公里，货邮周转量14.13亿吨公里，分别同比增长33.4%、27.9%和46%。行业景气度高使得航空公司业绩大幅超预期的概率较大，民航总局陆续出台政策支持航空业的健康发展，未来航空股仍将跑赢大盘。

航空业最为看好的股票是中国国航（601111）。该股受益于航空业景气复苏业绩大幅提升，整合效果和投资收益也成为公司亮点。未来航空业需求旺盛将继续成为拉动公司业绩稳定提升的最大动力。相对其他航空公司，中国国航的龙头地位难以撼动。

中国国航（601111）

投资亮点：

（1）主营航空行业：中国民航运输业目前已初步形成了以三大航空公司为主导，多家航空公司并存的竞争格局；公司是中国唯一的载国旗航空公司，是国内最具领先地位的航空客运、航空货运及航空相关业务的运营商，拥有最广泛的中国西南部航线网络，为主要中国城市及国际目的地服务；公司2010年上半年共实现收入472.14亿元，同比增长32.13%；运送旅客2 626.91万人次，同比提高34.54%；客座率达到78.89%，同比提高4.55个百分点；实现客运收入293.99亿元，同比提高47.76%。截至2010年6月30日，拥有飞机381架，上半年新增飞机26架，退出飞机7架。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

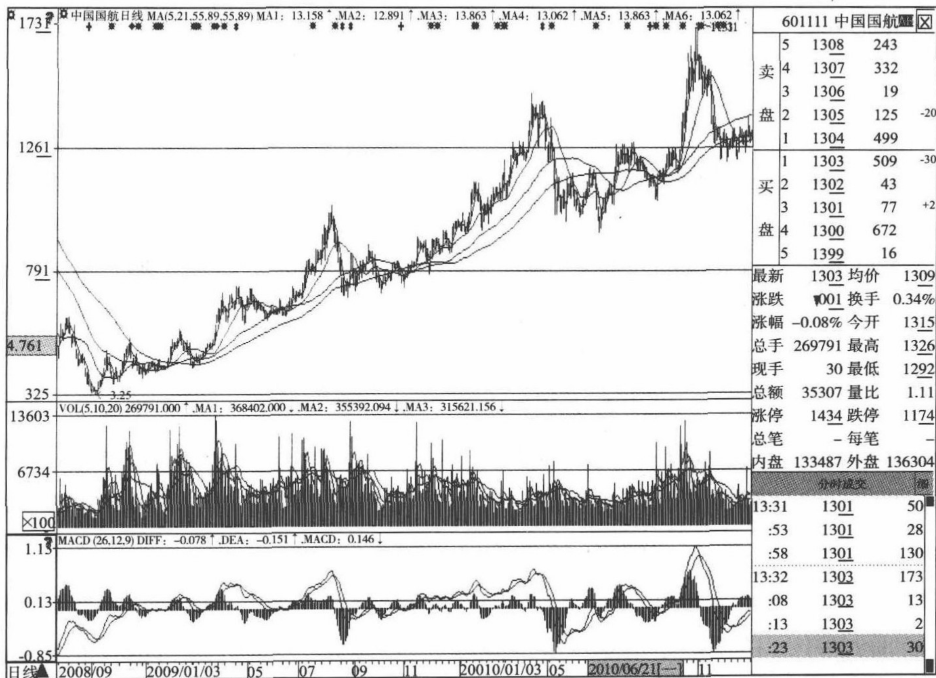


图 3.12　掘金万点十二金钗之八：中国国航（601111）

（2）受益于人民币升值：航空行业属于典型的外汇负债类行业，人民币升值使航空公司能够一次性获得相关的汇兑收益，同时还因航油进口价格下降及租赁成本降低而间接受益，据测算人民币每升值 1%，航空公司毛利率提高 0.5%，对于三大航的每股盈利分别提升：南航 0.04 元、东航 0.03 元、国航 0.02 元；敏感性分别为南航 20.8%、东航 60.7%、国航 9.4%。

（3）品牌价值：公司是中国境内唯一载国旗飞行的航空公司，被世界品牌实验室评为中国 500 名最具价值品牌，位列国内航空公司第一名，是国内 29 个具有世界影响力的品牌中唯一的运输服务企业，2009 年 6 月，集团以 317.23 亿元的品牌价值荣列世界品牌实验室“中国 500 最具价值品牌排行榜”的第 25 位，品牌价值稳中有升。

（4）业绩超预期：公司 2010 年前 3 季度主营业务收入 591.34 亿元，同比增长 62.19%；实现归属上市公司净利润 98.61 亿元，同比上升 158.75%；每股收益 0.85 元，其中 3 季度实现净利润 51.67 亿元，同比大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅增加483.62%，对应每股收益0.45元。前3季度业绩大幅超越历史最高水平。

6.5 电子信息

从以往经验来看，行业的景气度均会催生强势股，一方面是因为行业景气将推动着行业内的企业业绩高速成长，另一方面，一旦机构投资者看到某个产业发展的强势趋势得以延续，那么，该行业就会受到机构资金的关注，从而有望产生出强势股跑赢大势。

值得注意的是，目前电子信息产业股对于基金等机构资金来说，不仅仅有着行业景气的乐观预期，而且还有两大优势：一是电子信息产业股在前些年一直以科技股的概念罩身，因此，估值水平一直处在A股市场整体估值水平的箱顶，在2000年的那轮科技股牛市行情中，市盈率居然高达80倍左右。所以，电子信息产业股一直拥有高估值的“皇冠”。但是，在近期行情中，由于电子信息产业股是非主流品种，因此，股价涨幅相对有限。而与此同时，业绩增长却较为迅速，这就使得目前电子信息产业股的动态市盈率大大下降，优质股的动态市盈率甚至降到25倍至30倍左右，已接近部分大蓝筹的估值水平，所以具备了较强的估值优势。

二是电子信息产业属于国家重点扶持的产业，无论是在税收还是在产业政策导向方面，电子信息产业股具有其他产业所难以拥有的优势。而相对应的则是房地产业等品种面临着产业调控的影响，未来的成长具有一定的不确定性因素，在此影响下，股价走势自然难以匹敌没有调控预期压力的电子信息产业股，这往往会赋予电子信息产业股较强的估值溢价预期。

在此影响下，电子信息产业股的确有望得到机构资金的青睐。目前，市场的资金充裕度仍然乐观，新增资金需要寻觅新的投资对象。电子信息产业股既拥有行业成长预期，同时又不受调控政策影响，自然有望得到新多资金的青睐，从而赋予电子信息产业股极强的股价上涨预期。

电子信息业公司分布广泛，可以用“小行业，大市场”来描绘电子信息业的投资机会。由于电子信息行业共性差，上市公司资质与成长性差异较大，适合自下而上选股。主要根源在于信息化渗透进各行业，有其特定的市场参与者，选股要领是寻找每一细分领域的领先企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从电子信息业中小板公司上市之后成长迅速的数据看，电子信息行业蕴含大量优秀企业。其上市总市值从751亿元增长到目前总市值1 826亿元，增长2.43倍。中国信息化亟待发展，市场潜力巨大，各细分领域需求旺盛，且行业内公司收入规模普遍不大，但在其细分领域市场份额领先，因而，这类企业上市之后，成长迅速。

与此同时，我们看到电子信息行业成为创业板的重要组成部分。电子信息业内公司符合创业板特征：一是高增长，在各细分领域中，市场多处于新兴发展阶段，潜力巨大；二是高风险，由于处于行业发展初期，存在一定的不确定性；三是市场愿意为高成长性给予高估值。从数据上看，纳斯达克中国企业以电子信息行业最多，占35%；香港创业板内地企业同样以电子信息行业的28%居最多位置。

电子信息业优秀企业体现出了良好的成长性。观察电子信息行业中小板上市公司，市值增长最快的企业，业绩增长也快。市值增长前10名的电子信息中小板企业，业绩增长明显高于整体。上市以来市值涨幅最大的前10家企业基本体现了良好的成长性。

从行业背景看，信息化是电子信息行业成长性的推动力。电子信息业已发展成为向导性产业，信息化成为支撑各行业增长的引擎，伴随经济与行业发展而发展。中国各行业信息化程度普遍较低、亟待发展，信息化厂商增长速度往往快于宏观经济与传统行业本身的增长速度。中国信息化进程不断加深并进入快速发展期，新一代信息技术进入“十二五”重点发展的新兴战略性产业，电子信息业也进入稳定快速增长阶段。

中国正由原来的制造业大国，整体向工业化中期的后半段转移，产业升级已成为各个行业的发展必由之路。未来信息化仍然是推动电子信息行业发展的主要动力，并且信息化推动具备持续性，因为中国信息化全球排名靠后需要迎头赶上。从信息强国的历史经验来看，当工业化进入后半阶段后，信息化呈现出加速发展的趋势，信息产业也会经历快速增长。信息产业已经成为主要发达国家以及新兴工业国家的支柱产业，在20世纪90年代的信息化高峰期，其信息产业产值增速均远快于GDP增速。众多信息化细分领域，将不断培育出具有良好成长性的优秀企业（见图3.13）。

电子信息行业不断有新的技术创新，以及商业模式创新出现，例如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



信息化全面推动电子信息产业各领域

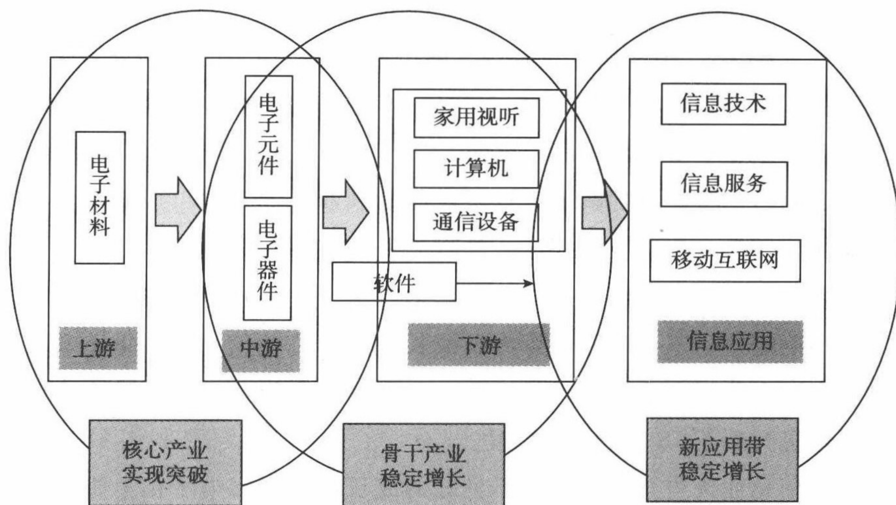


图 3.13　信息化全面推动电子信息产业各领域

3G 时代产生更多信息化应用，移动互联网改变传统的娱乐与商业模式，物联网代表信息技术未来发展趋势等。此外，传统行业的产业升级，也推动着信息化应用的加深。不断创新使得电子信息产业收入规模持续增长。

全球性的物联网是改变生活方式，提高社会效率的技术革新，最终将落实到应用层面。2008 年底，IBM 提出“智慧的地球”概念，把新一代 IT 技术充分运用到各行各业之中。3G 时代突破带宽瓶颈，支持更多的互联网应用，移动增值服务已具备用户基础。信息化应用更为广泛，业务涉及手机媒体、手机动漫、手机游戏、手机商务等。

工信部等部委积极落实电子信息等重点产业的调整和振兴规划，推进信息化对传统产业的改造和带动。可关注三类行业信息化：一是出现的新契机：例如“智能电网”，以及新医改中的信息化投入；二是投资拉动：受投资拉动，交通、社保、教育等领域的信息化投入将大幅增加；三是信息化需求旺盛的行业，例如电信、金融。

从持续创新能力和市场领先优势的角度看，电子信息行业最为看好的两只股票，是远望谷（002161）和光讯科技（002281）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

远望谷（002161）

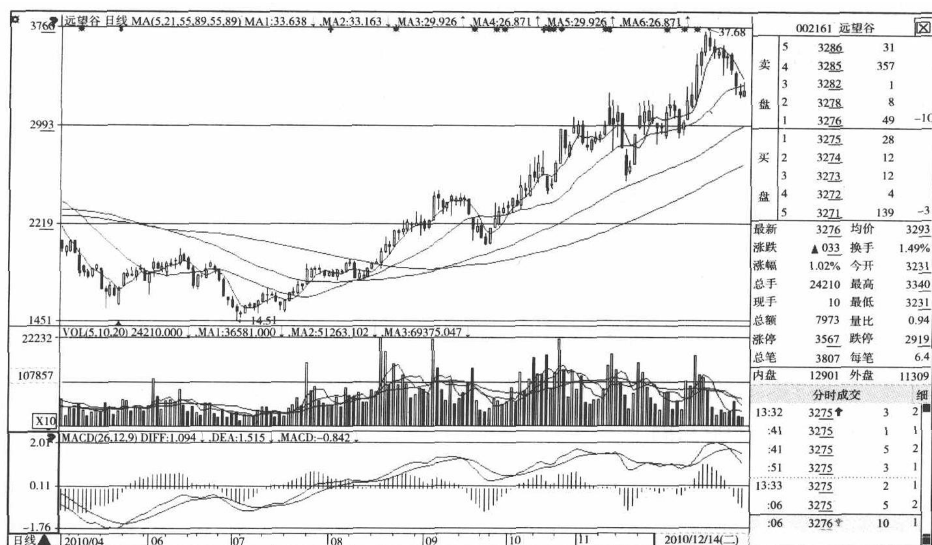


图 3.14 掘金万点十二金钗之九：远望谷（002161）

投资亮点：

（1）超高频 RFID（射频识别）龙头：公司是国内唯一一家以 RFID 业务为主业的上市公司，专业从事超高频 RFID 研究和发展，业务除了涵盖整个铁路 RFID 产业链外，还在烟草、物流、军事应用等其他超高频 RFID 领域取得初步成功，现拥有 5 大系列 60 多种射频识别产品。中国 RFID 市场 2009 年市场规模达 107.7 亿元。公司以 29.39% 的市场份额继续占据市场第一。在物联网产业链中，公司是属于射频识别（RFID）技术研究与开发的公司之一。

（2）技术优势：公司是国内最早从事超高频 RFID 技术研究与应用开发的企业之一，有着深厚技术积淀，先后取得 1 项发明专利、11 项实用新型专利、2 项外观设计专利、16 项专有技术、4 项成果鉴定、2 项国家级火炬计划证书、3 项深圳市科技成果登记证书和 16 项软件产品登记证书（著作权），正在申请发明、实用新型、外观设计专利十多项。

（3）受益于铁路大投资：公司是铁道部有关车辆识别系统的主要标准制定者之一，在技术上有先发优势；公司取得了铁道部车辆系统的入围资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格，目前只有2家企业参与这个市场的竞争，其他竞争者很难进入；公司目前拥有5大系列60多种射频识别产品，广泛应用于铁路等领域；公司在铁路系统成功地推广了完全国产化的超高频RFID，在国内外受到了极大的关注，成为RFID市场的主要竞争者；公司在铁路车辆识别系统市场中占有超过50%的市场份额，公司凭借自身技术优势和服务优势，成功地取代了国际厂商成为铁路市场的主要供应商，将会在铁路大投资中获得高速发展的机会。

（4）涉足创投：公司持股70%的深圳市远望谷创业投资有限公司注册资本5 000万元，主营创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

光讯科技（002281）

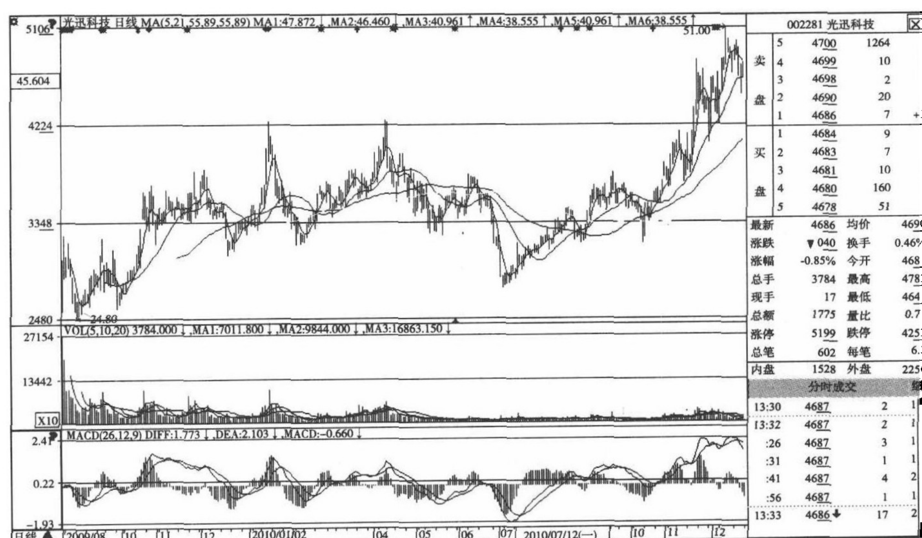


图3.15　掘金万点十二金钗之十：光讯科技（002281）

投资亮点：

（1）光电子器件制造龙头：公司主要从事光通信领域内光电子器件的开发及制造，是国内光无源器件生产规模最大、品种最多的制造厂商。以2008年销售额计，公司为国内第一的光电子器件厂商，销售额占国内光通信用光电子器件市场15%的份额，在全球光电子器件市场的占有率为2%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，位居全球光电子器件厂商的第 11 名。其中，波分复用器和光纤放大器产品 2008 年销售额均居国内第一位，约占全球市场份额的 10% 和 8%。

（2）客户资源优势：公司在世界范围内与各通信系统设备商建立了良好的合作关系，公司主要产品已通过了阿尔卡特 - 朗讯、爱立信、诺基亚 - 西门子、北电、Opvista 等 20 多家企业的产品认证，公司的客户既包括了国内华为技术、烽火通信、中兴通讯三大主要通信系统设备商，也包括了阿尔卡特 - 朗讯、诺基亚 - 西门子、爱立信、北电、Sanmina - SCI、Opvista、ADVA、日立、Tellabs 、Ciena 等国际厂商。

（3）技术优势：公司是国内唯一一家有能力对光纤放大器和子系统、光无源器件和平面集成光波导器件进行全方位研究开发的高技术企业。公司率先在国内实现了 EDFA 和喇曼放大器的商用化；在国内率先研制出具有自主知识产权的波导阵列光栅器件，完全达到了国际上同类产品的商用水平，是“十五”规划期间，中国在 PLC 技术和器件方面的标志性成果。截至 2008 年年末，公司累计申请专利 135 项，获得授权 91 项，其中，申请国际专利 6 项，获得 4 项美国专利授权。

（4）拓展海外：光电子器件市场为全球化的市场，目前国际市场对我国光电子器件的出口不存在特殊壁垒。2007 - 2009 年公司从国外取得的销售收入分别为 17 868. 64 万元、23 991. 82 万元和 24 267. 21 万元。2009 年公司国外收入占到公司主营业务收入的 33. 22%。

6.6 医药

从国际、国内的历史经验来看，医药行业的持续成长确实给医药类股票带来很好的投资机会。从我国医药行业的市场潜力看，整个医药行业在未来相当长的时间内，可能是十几年，20 年，甚至 30 年内进入持续高增长的阶段，这里面的主要驱动力来自于：首先，从 2009 年开始中国进入加速老龄化阶段，每年新增老年人口 800 万，是前 10 年的 10 倍，这是每年新增的。其次，老百姓的收入提高是长期的趋势。在收入水平上升的条件下，人们会更加注重健康医疗。最后，政府过去在医保投入方面有欠账，现在政府已经清醒地意识到这一点，未来在这方面会加大投入。这三方面的综合因素使行业进入加速增长阶段，而且成长是持续的。由此可见，医

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药行业在大消费里面是值得重点看好的行业。

从数据上看，2010 年 1－8 月医药行业整体保持了强劲的增长态势。据国家统计局数据分析，1－8 月医药行业整体销售收入和利润总额分别同比增长了 25.69%、34.71%，利润率同比提高了 0.64 个百分点，行业整体盈利能力进一步增强。中药饮片和生物制药是增长最为迅速的子行业，中药饮片的收入和利润总额分别同比增长了 36.75%、64.72%；生物制药的收入和利润总额分别同比增长了 30.73%、50.46%。值得注意的是，生物制药作为占比最大的子行业、同时也是处方药占主体的化学制剂行业，销售收入和利润总额分别同比增长了 22.81%、26.07%，这显示了在终端需求的强劲增长推动下，化学处方药行业继续保持了高速增长的态势。

医药股相对估值目前仍然处于较合理水平。在消费升级、人口老龄化及城镇化、疾病谱变化，以及医改拉动需求增长等因素的推动下，在国家药价管控等政策性因素的约束和规范下，预计 2010、2011 年医药行业整体仍将保持高速增长态势。截至 2010 年 9 月 30 日，沪深 300 平均 PE 为 17.99 倍，医药股平均 PE 为 51.05 倍，医药板块 PE/沪深 300 PE 为 2.84 倍。从历史溢价率水平看，医药行业目前估值仍处于较合理的水平；另一方面，医药行业也将通过 2011 年确定性的盈利增长化解估值压力。

行业蓬勃发展，不乏投资机会。IMS 预测，未来 5 年，中国药品市场复合增长率将达到 24%，2020 年将超过美国成为第一大药品市场，中国医药行业即将迎来发展的“黄金十年”。医药行业各子行业均不乏良好的投资机会：建议重点配置受终端刚性需求增长推动，估值有待进一步修复的高端专科处方药行业；以及与其高度相关、在医改统一招标采购中集约化、规模化提升最快、盈利能力弹性大的医药商业行业。

2010 年以来，市场给予中药材及中药饮片行业、品牌消费及 OTC 类中药企业较高溢价，该类企业仍具长期投资价值。除此之外，4 个子行业未来有可能面临更大的发展机遇，投资者可考虑长期配置，它们分别是：受益于国际制药业产业转移，产业升级中的特色原料药行业；受益于国家公立医院改革，体制变革中迅速被激活的医院产业；新技术和重磅药物不断涌现，引领制药业进入医学蓝海的生物制药行业；受益于医药行业消费结构调整，增速明显快于行业的医疗器械行业。并从投资风格角度关注医

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

药企业并购整合及高成长的次新股。

从品牌优势和盈利能力加速提升的角度看，医药行业最为看好的2只股票，是片仔癀（600436）和三精制药（600829）。

片仔癀（600436）



图 3.16　掘金万点十二金钗之十一：片仔癀（600436）

投资亮点：

（1）绝对垄断的中药品牌优势：公司独家生产的传统名贵中成药片仔癀，其处方、工艺均被国家中医药管理局和国家保密局列为国家绝密，为国家中药一级保护品种，片仔癀系列药品被国家质量监督检验检疫总局认定为原产地标记保护产品，片仔癀连续多年居全国中成药单项产品出口创汇前列。公司现有的在产产品剂型（共9个），包括糖浆剂、酊剂（口服、外用）、煎膏剂、丸剂等全部通过国家GMP认证。

（2）自主定价权：片仔癀是唯一价格不受政府限制的药品，可以通过提价来确保产品高毛利率（2009年片仔癀系列毛利率达74.09%）。2007年2月，片仔癀出口价格每粒上调2美元；2007年11月，片仔癀内销出厂价由150元/粒上调到180元/粒；2008年3月，片仔癀出口价格每粒上调4美元；2010年1月，片仔癀内销价格由180元/粒上调到200元/粒，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



预计2010年净利润将增加1 275万元。此次调价前，内销和外销价格分别为180元/粒和20.5美元/粒。

（3）龙头产品+原料保障：公司主导产品片仔癀年销售近200万粒，毛利率保持在70%以上。为解决公司天然麝香原料问题，2007年8月公司成立了片仔癀四川麝业有限公司（公司出资606万元，占52.25%）。四川片仔癀麝业自设立以来，对人工养麝的科研和技术改进进行了大量资金投入，使麝量年净增长率达到了3 175%。公司将以四川麝业为平台，通过兼并或控股现有养麝单位的方式整合麝资源，扩大养殖规模，建立林麝科研基地，开展麝养殖技术研究，加快养麝事业快速发展。

（4）金融资产：持有兴业证券1 709.81万股，最初成本13 015.24万元；持有兴业银行117万股，初始投资成本117万元；持有双鹤药业58.1万股，最初投资成本1 328万元；持有辽宁成大31.3万股，最初投资成本1 315万元。

三精制药（600829）

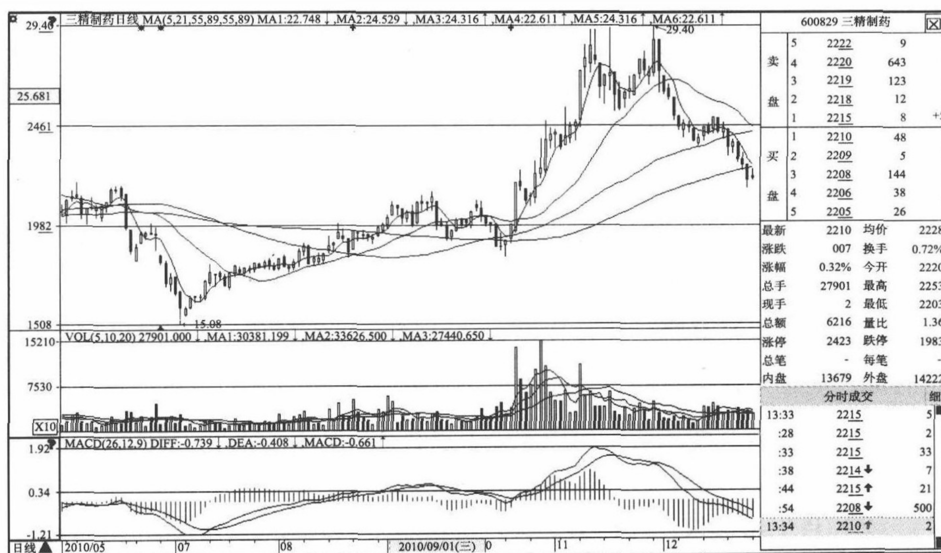


图3.17 掘金万点十二金钗之十二：三精制药（600829）

投资亮点：

（1）品牌优势："三精"品牌是黑龙江省医药行业第一个中国驰名商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标；“三精”品牌价值超过40亿元，属品牌消费类医药公司（OTC市场），是哈药集团最优质资产。拥有中药、西药、保健品三大类产品，入选首批创新型企业试点（由科技部等发布）。

（2）主导产品：①双黄连系列产品是公司增长最快的拳头品种，占据全国感冒药市场的5%。②三精葡萄糖酸钙占90%的市场份额并已成为葡萄糖酸钙的代名词，保持3%－5%的自然增长步入稳定期。③葡萄糖酸锌口服液仍有一定的增长空间（5%－10%左右）。④新品储备丰富，有小鹰康康、逐瘀清脉胶囊等多个新品。

（3）大股东背景：公司第一大股东的哈药集团系集科工贸于一体的国内医药行业特大型、综合性的重点制药企业之一，公司总资产59.53亿元，净资产28.14亿元，主要生产抗生素原料药及制剂等六大系列700多种产品，主导产品青霉素钠原粉和盖中盖、严迪等产销量居全国同行业前列。

（4）技术实力：公司2010年上半年获得消毒产品君安男性洗液产品批复；通过国家对盐酸罗沙替丁醋酸酯原料和冻干粉针复议答辩；通过国家药监局认证中心对甘油果糖注射液进行的品种批复前现场核查。公司获得由黑龙江省科技厅、黑龙江省财政厅、黑龙江省国税局、黑龙江省地税局联合颁发的《高新技术企业证书》。根据相关规定，公司自获得高新技术企业认定后3年内（含2008年），公司所得税享受10%的税率优惠，即所得税按15%的比例征收。

（5）2010年三季报披露，10大流通股东中，太平洋人寿持有734.47万股，比上期增加342.37万股；新进兴业趋势投资，持有426.97万股；社保基金102组合等6家机构合计持有3111.64万股，比上期增加150.78万股；前10位合计持有流通盘85.88%，比上期增加1.69个百分点。股东人数持续减少，筹码趋于集中。

7. 寻找次新股的投资机会



当新股IPO自2009年6月29日起重启放闸之后，市场中次新股板块正在形成群体。截至2010年9月30日，已有359家公司通过发行新股实现A股上市。从结构上看，中小板与创业板企业构成了IPO融资的主体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以说，A股IPO重启以来的繁荣很大程度上归功于中小板与创业板。有分析人士认为，与世界其他经济体相比，中国受金融危机的影响相对较小，而作为中国经济最活跃的因素，中小企业对自己的上市前景看好，投资人也看好其发展前景，乐于投资。

次新股一般都是上市时间不久的品种，经过发行制度的变革之后，各方面对上市公司的IPO发行把关更加严格，因此能够在证券市场中发行上市的次新股其质地一般都比较优良，其中还有相当一部分公司属于细分行业的龙头公司。另外，在相对的牛市行情中，次新股的市场定位都比较高，但在弱势环境中，次新股的定位将明显降低，而在市场的系统风险面前，次新股上市之后也可能出现连续的宽幅震荡走势，股价也将进一步震荡走低，因此，总体而言，IPO重启后上市的次新股的估值水平相对偏低而具备了一定的投资价值。

深沪两市向来有炒“新”习惯。次新股炒作有迹可循，影响新股定位的因素大体有两个：一是内在质地，行业前景、竞争地位、经营管理状况等是决定定位的主要依据。二是上市时指数的相对位置，指数在高位时，整个市场的价格体系重心较高，首日就能获得较高的定位，存在价值被高估的可能，短线机会不多；当指数处在低位时，价格体系重心下移，新股首日定位往往较低，此时新股常会得到大资金的关注，就会产生较好的中短线套利机会；当指数强势运行时，新股常能得到即时炒作，短线机会非常丰富。

从近期涨幅居前的次新股来看，可分为两类：一是在9月底之后，受到机构追捧、一直保持上扬的次新股，如新筑股份、汇川技术，上市以来1个月内涨幅超过50%；另一类是9月底之前上市，上市后就下跌或横盘振荡的次新股，如榕基软件、立讯精密，11月以来的涨幅也近20%。在11月10日的两市涨幅前30名排行榜中，2009年7月上市以来的次新股占据了10席。11月9日的涨幅前30名排行榜中，除去9日当天上市的4只新股外，2009年7月上市以来的次新股占据了5席。11月8日的前30名涨跌幅排行榜中，次新股占据了6席。而在11月3－9日的涨跌幅排行中，宇顺电子和三维工程涨幅分别居第3、5位，分别为38.4%和33%。而在三季度基金增仓较多的次新股中，11月3－9日区间涨跌幅超过10%的多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达 16 只。

从板块指数来看，中小板综合指数和创业板指数已创历史新高，次新股指数已经突破 2010 年 4 月高点。在热钱和楼市流出的资金大肆涌入的背景下，资金对后市是看好的。新兴产业类板块将迎来最佳炒作时机，而次新股很多都属于这个板块，并且很多前期涨幅不大，有的还处于下跌状态。估值合理、涨幅不大的次新股炒作将会持续很长时间。次新股相对老股而言，往往具有盘子小、套牢散户少、筹码好搜集、高成长预期等特点，因此会受到机构的青睐。

从媒体消息得知，获得新增投资额度的 QFII 把下一步投资目标瞄向中小企业板块，最近频频调研中小型上市公司。业内人士认为，QFII 投资额度从 100 亿美元扩大至 300 亿美元，受到 QFII 关注的中小企业板块存在较大的投资机会。在大盘受权重股连续走低影响，沪深股指均继续下探的情况下，中小板 ETF 次新股则大多逆市大涨，成为弱市一道亮丽的风景线。

从次新股板块看，近期大盘的调整反而为其走强创造了契机。究其原因：一方面，上证指数指从 2 319 点转升以来，多头在主攻强周期的大盘权重股的同时，一部分热钱涌向小盘股寻求机会。深交所披露的数据显示，近期多只次新股背后显露了机构身影，在 11 月 9 日上市的新股中，汉缆股份买入金额最大的前 5 个席位中，3 家机构位居前三，买入金额近 2 亿元。11 月 5 日上市的先河环保，上市当天 2 家机构买入，总金额超过 6 000 万元，11 月 9 日又有 1 家机构位居买入席位第一，买入金额近 2 500 万元。

而据同花顺统计，三季报基金新进或增仓持股数占流通股的比例超过 5% 的个股多达 100 多只，行业大概分为两块：一块是电力设备、医药生物、新型机械设备、化工等新兴产业类；另一块是食品饮料、农业、商业等内需类。如属于电力设备行业的汇川技术，三季报新进持股数占流通股的比例合计超过 20%，前 10 大流通股股东中 9 个是机构，汇添富、景顺长城等旗下多只基金进驻。此外，还有广发集合理财以及 2 只信托私募进驻。而两市第一高价股洋河股份，三季报也有 4 只基金进驻，1 只加仓，4 只轻微减仓，即使从三季度的最低价算起，新进基金的成本价也在 150 元左右，可以看出基金并不惧怕高价格。

多数机构投资者十分看好次新股在内的小盘股行情，其理由除了政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利好外，小盘股相对大盘股的估值溢价可能成为常态。另外，高送配、股权激励和增发实施后所隐含的业绩释放也会提高小盘股估值。这些都为行情展开提供了安全边际。结合未来成长预期和流动性假定，具有高送配能力，且符合调结构发展方向的中小盘次新股将成为市场共识。

对于前期多家机构担心的限售股解禁对股价带来的冲击，目前从市场反应来看并不明显。11 月 8 日洋河股份首发原股东限售股份解禁当天，其大涨 4%，第二天涨幅达 4.5%，且成交量没有明显放大。解禁股对次新股的冲击已经提前在 10 月份反应，目前这一利空早已被消化完毕。

从另一个角度看，次新股的限售股解禁反而带来了一定的投资机会。在创业板首轮解禁之前的 5－10 个交易日，即 11 月份前后，创业板可能出现调整，但在解禁之后，随着压力的逐渐兑现和释放，部分股票的交投趋于活跃，可能短期内获得明显的超额收益。解禁 15 个交易日后，股价表现相对优异，此时介入并持有 100 个交易日能获得可观的超额收益。那些解禁相对规模在 60% 以下、周期属性不明显、高盈利增速和高 ROE 的绩优股，若在解禁两周后买入相关股票并持有 1 年，有望获得较高的超额回报。

7.1 捕捉新股定价修正行情

最近上市的股票（新股）和上市时间不超过半年的股票（次新股）的行情具有明显不同于老股票的特殊性。新股、次新股的行情重点在于考验新股定价是否准确，如果定价不合理，则在短时间内就有较大的变化余地，且这种变化和大势演变没有直接关联；而老股的行情重点在于连续地调整价格，反映了企业经营状况的连续变迁，更主要是反映着股票和大势水涨船高的平衡关系，因此，一般在短时间内变化余地较小，且往往与大势演变有直接关联。

从研究方法上说，老股票给我们提供了足够长的行情历史来研究其相对于大势的强弱关系，但是新股和次新股的行情历史较短，与大势的相对的强弱关系难于确定，短暂的相对强弱关系也不重要。由于新股定价过程的种种困难，市场需要通过试错来寻找上市公司的准确定价。而这样的过程给二级市场投资者带来了新股定价修正行情的获利机会。

次新股修正行情的交易机会一般集中在从股票新上市到上市后半年之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内。此后，由于新股已经有充分的时间调整定价，走势和大势的相关性显著增加，强弱分化的效果出现。导致新股定价明显偏低或偏高的因素包括如下三个方面，这些情况对分析新股定价修正行情都具有重要参考作用：

一是大势。虽然新股修正行情和大势没有直接关系，但是从新股上市日的定价受大势环境影响的角度来考察，有的大势条件倾向于明显压低新股定价，有的大势条件倾向于明显抬高新股定价。一般来说，当大势延续原有趋势，且演变过程较为平稳时，新股定价环境相对稳定，不容易受到影响；反之，如果大势正处在新旧趋势交替的转折期，市场参与者心理要么明显亢奋，要么明显压抑，新股定价受大势影响较为显著。在心理亢奋的情况下，新股上市日价格可能明显偏高；在心理压抑的情况下，新股上市日价格可能明显偏低。一方面，这种偏低或偏高并不真正反映新上市公司的价值，自然需要市场来重新修正；另一方面，在前者定价偏高的情形下，大势马上从上升逆转为下降或横向，大势环境的恶化对之不利，加速了新股价格向下修正的过程；在后者定价偏低的情形下，大势可能马上从向下逆转为上升或横向，大势环境的改善加速了新股价格向上修正的过程。

二是行业。除了大势的极端状态之外，当新股所在的行业或者“概念”正成为市场一时的大热门时，新股定价可能显著偏高；反之，如果新股所处的行业或者“概念”在大热门的冲击下沦为“大冷门”，则新股定价可能显著偏低。这样的价格偏离也是靠不住的。2000 年上半年国内股市受美国纳斯达克市场的影响，互联网类上市公司成为大热门，此类新股上市之日，正是受到追捧之时，定价必然严重偏高。4 个月后，市场参与者的群体激情开始退潮，此类次新股的价格向下修正的漫漫熊途也就开始了。

三是宣传。一般来说，新股上市总是公司加强公共关系的大好时机。为了扩大企业形象、产品和服务的影响力，公司往往在上市前后大做广告，发动宣传攻势。另一方面，上市日的定价是市场对上市公司的第一印象，低价股、高价股的形象可能就此建立，从烘托股价上考虑，上市前的铺垫实在不是多余的。但是，有时候上市公司宣传攻势过猛，加上与之有利益关系的证券经营机构也帮其大吹大擂，结果新股定价明显偏高；有时候上市公司拙于公共关系或者不屑于宣传，大家“闷声大发财”，新股定价可能明显偏低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　赢在万点

1. 赢的理念



纵观中国股市20年，每次冲着大牛市来的人们，都会被急转直下的行情，上一堂昂贵的风险教育课。股市生存进化游戏从来都是在一次次血的教训之下，一步步繁衍。人在股海遨游，没有谁能保证自己的投资生涯永远都不会呛水，在任何金钱游戏中，最能够适合生存的人群总是从灾难的幸存者中产生。而能够幸存下来的，就是那些善于反省，有勇气直面人性弱点，并想方设法加以克服的人。

世界上没有天生的赢家，也没有谁注定永远都是输家。在大喜大悲之后，你想成为哪一类人，主动权在你自己。能否通过对自己以往的投资理念和投资行为一一检视，建立赢的理念，将决定你是否有机会将自己归入赢的行列。

1.1　“赢”的基本观念

中国人伟大，屹立于世界民族之林，是由于我们爱动脑筋，善于思考，从来不缺赢的思路。从《易经》的天道人理，到《孙子兵法》的制胜方略，再到《三十六计》的神兵之策，无不折射出中华民族先贤的伟大智慧。经过多年来的思考和研究，笔者发现赢的诀窍，其实就在精妙的“赢”字当中。

“赢”由5个汉字组成，这5个字恰恰就是赢者的5种基本观念（见图4.1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4.1　组成“赢”的 5 个汉字包含赢家的 5 种基本观念

“亡”是死，要想活就不能死。所以，“亡”在这里代表危机意识，是一种风险观。股市是风险与机会并存的场所，多数人输，是重机会、轻风险的结果。想要赢，就要有危机意识。你想，股市风险与机会并存，如果能够把风险规避掉，剩下的自然是机会。相反，只盯着机会，风险随时随地都会不请自来。这就是“亡”给我们的启示。“口”是信息渠道，代表一种信息观。影响股价的信息错综复杂，千变万化，没有通畅的信息渠道和解读信息的能力，很难先于市场做出反应，你在行动层面就占不了先机，结果自然是抬轿、套牢、割肉。你获取信息和解读信息的能力，决定了你在市场中的生存状况。“月”在这里代表时间。很多人输，是由于忽略了一个常识：股价不管涨跌，都需要时间来完成。追求快的结果，往往是欲速而不达。不论持股或持币，耐心很重要。《智慧书》说，上帝对于有耐心等待的人，将给予双倍的奖赏。可见等待多重要，心急吃不了热豆腐。“月”在这里代表的是一种时间观。“贝”是古代的钱，股票投资是一种严谨的资金管理活动。输者急，猜走势随意买卖；赢者稳，深知资金管理比预测更重要。预测仅是投资中的一环。仅靠预测容易栽跟斗，谁敢保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证每次预测都对？而老手则善用仓位趋利避害，业余与专业的区别就在于此。这是一种资金观。“凡”代表平常心，是你的心态观。在股市，心理素质比头脑更重要。你如果总是自以为是，把股市当成提款机，迟早都会吃亏。股市专治狂人，再聪明绝顶，也有倒霉的时候。常胜将军，不是有多聪明，而是有一颗平常心，有一种临危不惧，欣喜不狂的淡定。在股市，最激动人心的就是没有激动；最令人放心的，就是倒霉的时候知道如何应对。

1.1.1 理念是成功的基石

19 世纪末 20 世纪初，意大利经济学家帕累托发明了“二八定律”。他认为，在任何一组事物中，最重要的只占其中一小部分，约 20%，其余 80% 尽管是多数，却是次要的。这一原理被称为“二八法则”。

这个定律是可证，且被不断证明的。比如，在管理领域，通常一个企业 80% 的利润来自它 20% 的项目；企业主要抓好 20% 骨干力量的管理，再以 20% 的少数带动 80% 的多数员工，以提高企业效率；经营者要抓住 20% 的重点商品与重点客户，渗透营销，牵一发而动全身。

在经济领域，20% 的人手里掌握着 80% 的财富。假如把经济领域里的人们分为两种人，第一种占了 80%，拥有 20% 的财富；第二种只占 20%，却掌握 80% 的财富。为什么呢？原来，第一种人每天只会盯着老板的口袋，总希望老板能给他们多一点钱，而将自己的一生租给了第二种 20% 的人；第二种人则不同，他们除了做好手边的工作外，还会用另一只眼睛关注正在多变的世界，他们明白什么时间应该做什么事，于是，第一种 80% 的人都在替他们打工。

可见，输在盲从，赢在理念。正确的理念是成功的基石。

1.2 风险观

人类的天性经常会偏袒乐观者，因为乐观可以给人带来愉悦的感觉。做一个生活中的乐天派没有什么坏处。至少乐观可以让我们从容地面对现实，尤其是在不如意的时候，乐观是摆脱痛苦，甚至是摆脱困境的好伙伴。

不过运用到风险场所，在玩金钱游戏的时候，就要警惕自己不要过分地乐观，过于乐观可能是一种危险的心理状态。任何风险游戏都可以演变出不同的结果，有好的，也有坏的，你不要指望永远占到好的一面，而远

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离不好的另一面。

股市牛熊交替，涨跌循环，但人们身在其中很容易被趋势“感染”，形成思维定势酿成大祸。尤其是在股市大涨之后，投资者心理自我膨胀的情况相当突出。这时候需要警惕自己，懂得见好就收。不要指望一路走到巅峰，那样紧接着就是悬崖峭壁。

1.2.1 人弃我取，反常合道

股市“二八定律”之一：股市中有 80% 的投资者只想着怎么赚钱，仅有 20% 的投资者考虑到赔钱时的应变策略。但结果是只有那 20% 的投资者能长期盈利，而 80% 的投资者却常常赔钱。所以，人们索性将这个定律称之为股市的“二八宿命论”：80% 的人永远在为 20% 的人输送利润。

股市“二八定律”之二：当 80% 的人看好后市时，股市已接近短期头部；当 80% 的人看空后市时，股市已接近短期底部。只有 20% 的人可以做到铲底逃顶，80% 的人是在股价处于半山腰时买卖的。这个定律表明，股市人多的时候往往是危险的；因为投资失败的永远是大多数！

由此可见，逆向思维是投资成功的法宝，人弃我取，反常合道。巴菲特信奉，当大家贪婪的时候，你要恐惧；当大家恐惧的时候，你要贪婪。危险过后往往就是机会。当机会被多数人看到时，就变成风险了。

“福兮，祸之所伏；祸兮，福之所倚。”科学的风险观，不仅要警觉危险的存在，更要看到危险背后的机会。大涨的时候，用不着太高兴；大跌的时候，也不用太绝望。涨跌互为因果，相反相成。没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的行情。身在股市要有危机意识，并不是要你时时刻刻吓着自己。股市虽说风险与机会并存，但风险与机会并非完全对称。上证指数 6 124 点到 1 664 点的大跌，风险远高于机会；上证指数 998 点到 6 124点的大涨，机会远大于风险。

从成交量的循环规律看，当股市处于低量状态，对应低位；相反，高位时成交量都急剧放大。量大量小背后是参与者的多寡。80% 的多数人注定送钱给 20% 的少数人，正因为多数人在高位时参与买卖，而低位时，多数人连股票都不看了。量小逢低买，量大莫追高。

富贵险中求。只要你学会谨慎处理风险，艺高自然胆大，就能够在风险市场叱咤风云。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 信息观

股市“二八定律”之三：20%赚钱的人掌握了市场中80%正确的有价值信息，而80%赔钱的人因为各种原因没有用心收集资讯，只是通过股评或电视节目掌握20%的信息。这条法则告诉我们，获取信息的渠道和解读信息的能力，事关你能否先于市场作出反应，折射出你在股市所处的位置。

影响股价变动的信息层出不穷。不仅包括宏观层次的经济走向、股市政策，还包括中观层次的行业景气周期和微观层次的上市公司经营状况；不仅包括股市动向，还包括商品市场、外汇市场；不仅包括国内市场，还包括国际市场等等。如果你不能够眼观六路、耳听八方，就显得非常被动。如果你面对纷繁复杂的信息不能导出正确的见解，那就更加被动。

1.3.1 信息的三个层次

影响股价的信息按传播时间的先后，可以分为三个层次：内部信息、公开信息和历史信息。三个层次的信息对股价的影响程度不同。内部信息对股价影响最强，公共信息次之，历史信息再次之。这是信息传递过程决定的。影响上市公司经营业绩的事件，不管好坏，先知道的，总是上市公司高层及与他们有千丝万缕关系的人。先有消息的人先行动，逐步扩散，直到发布公告。这时事件变成公开信息。此时解读能力强、反应迅速的人，还能占点便宜，但远比不上消息处于内部或朦胧状态时。时过境迁，当公开信息变成历史信息，就成了那80%的人乐此不疲翻看的“F10”。这些处于信息末端的人，是股市中天然的弱势群体，其生存状况可想而知。

2009年1月9日，广发证券原总裁董正青案宣判，广州天河区法院以泄露内幕信息罪，判处他有期徒刑4年，并处罚金人民币300万元。董德伟和赵书亚因犯内幕交易罪，分别领刑4年和一年九个月，而董德伟罚金竟高达人民币2 500万元。宣判后，董正青因情绪过于激动，坐在地上用手掌击地而被拖出法庭。此案被称为“中国券商内幕交易第一案”，业内人士称，此案的判决将有示范性意义，对中国股市未来的发展也有深远影响。

天河区人民法院先后于2008年7月18日、8月1日两次开庭审理，2009年1月9日首次公布查明的事实。法院审理查明，从2006年2月开始，时任广发证券总裁的董正青以支持延边公路股改为由，多次要求董德

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伟买入延边公路股票。同年5月中旬，董正青利用其掌握广发证券借壳延边公路的内幕信息，向董德伟泄露该内幕信息，建议董德伟买入和卖出延边公路股票。同期，董正青又将该内幕信息泄露给赵书亚。

董德伟利用该内幕信息，在2006年5月10日至同年6月5日期间，利用其控制的多个他人账户买卖延边公路股票，获利人民币2 284万余元。赵书亚利用该内幕信息，在上述期间，利用其控制的账户买卖延边公路股票，获利约人民币100万元。

此前，行情记录显示，延边公路股价从2006年4月26日开始的2.86元，一路上涨到2006年6月3日停牌前的8.06元，股价涨幅超过280%。在停牌前的3个交易日，延边公路出现3个涨停板。据统计，此一段时间内共计有23个交易日，除去加权和其他因素，平均每个交易日都有一个涨停。如此操作手法确实惊人。而早在5月31日延边公路涨停当日，广发证券相关的2个席位显示在当日成交量最大的前5名榜单上。借内幕消息炒作的迹象十分明显。

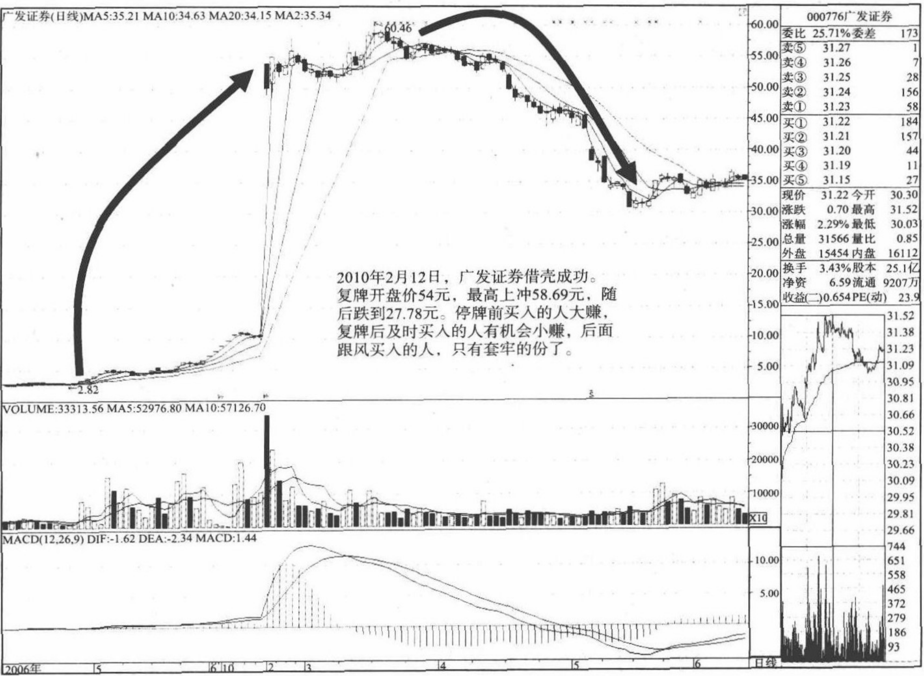


图4.2　广发证券（000776）2008年4月–2010年7月走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这是一个活生生的案例，表明在不同层次的信息中，内部信息对股价的刺激是最强的。当事件处于内部信息状态时，承担的市场风险最低，获取的操作收益最高。但是，如果涉嫌内幕交易，法律制裁也是逃脱不了的。

2010 年 2 月 12 日，广发证券借壳成功。复牌开盘价 54 元，最高上冲 58.69 元，随后跌到 27.78 元。停牌前买入的人大赚，复牌后及时买入的人有机会小赚，后面跟风买入的人，就只有套牢的份了（见图 4.2）。

1.3.2　不按常理出牌

股市向来有“利好出尽是利空，利空出尽是利好”的特征。解读消息时反弹琵琶，运用逆向思维，突破思维定势，从常规的反面入手，往往会别有洞天，效果甚佳。

在股市，你看到的未必是真的，你没看到的未必是假的。好消息可能成为你行动的根据，不过你千万小心，再好的消息，如果地球人都知道了，你买的就不是机会，而是风险了；坏消息如果众人皆知，你据此卖股，就会把钱扔在地板上，让别人捡你的便宜。

信息由内部向外部传递，就是股价对信息的梯次反应过程。不管好消息、坏消息，消息公开时，股价会迅速消化在走势上，因为先知先觉者都采取了行动。只有先知先觉的人才具有影响股价的能力。处在信息末端的后知后觉者，只是市场跟随者，是一盘散沙，左右不了股价，只能被牵着鼻子走。所以，看消息炒股，按常理出牌，是要吃亏的。

需要进一步强调的是，在不同的市场格局下，市场对消息的反应强度和方向是不同的。在空头市场（熊市），好消息往往是卖出的机会；在多头市场（牛市），坏消息往往是买入的机会。原因是空头市场承接力弱，一旦好消息刺激，大量买盘涌进，为出逃者创造了机会；而多头市场承接力强，股价不容易回档，一旦坏消息洗出珍贵的筹码，恰好是布局良机。

2008 年 4 月 24 日，经国务院批准，证券交易印花税率由千分之三下调至千分之一。受此消息刺激，上证指数高开 261 点，以 3 539.87 开盘，最低 3 461.64，最高 3 593.20，收报 3 583.03，全天上涨 9.29%。出现了大盘逼近涨停，个股几乎全部封板的井喷。第二天，中国证监会表示将适时推出融资融券业务，上证指数冲高 3 658.55 点后，出现宽幅震荡，终盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收报于 3 557.75，微跌 0.71%。第三个交易日收一小阴。随后，第四、五、六个交易日连收三阳，仿佛行情还要走高。

但是，上证指数摸高 3 768.22 点后，转身向下，结束了为时六个交易日的反弹行情。上证指数尽管上涨 489.89 点，涨幅 14.94%，但来得快，去得更快。到 2008 年 10 月 28 日，最低跌到 1 664.93 点，跌幅高达 55.81%，足见空头市场的杀伤力。那些冲着利好消息进场、来不及跑的人损失惨重。

2009 年 3 月 31 日，中国证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》。创业板即将开板被市场当成利空，加上隔夜美股大跌 3.27% 的影响，上证指数当天低开 44.16 点，以 2 313.88 开盘，最低下探 2 299.16，但随后一路高走，摸高 2 375.71 点，终盘以 2 375.21 点飘红作收，全天微涨 0.64%。第二天上证指数创 2009 年行情新高。之后，上证指数一路高歌猛进，直到 3 478 点才歇脚。当天看消息卖股票的人，个个追悔莫及（见图 4.3）。

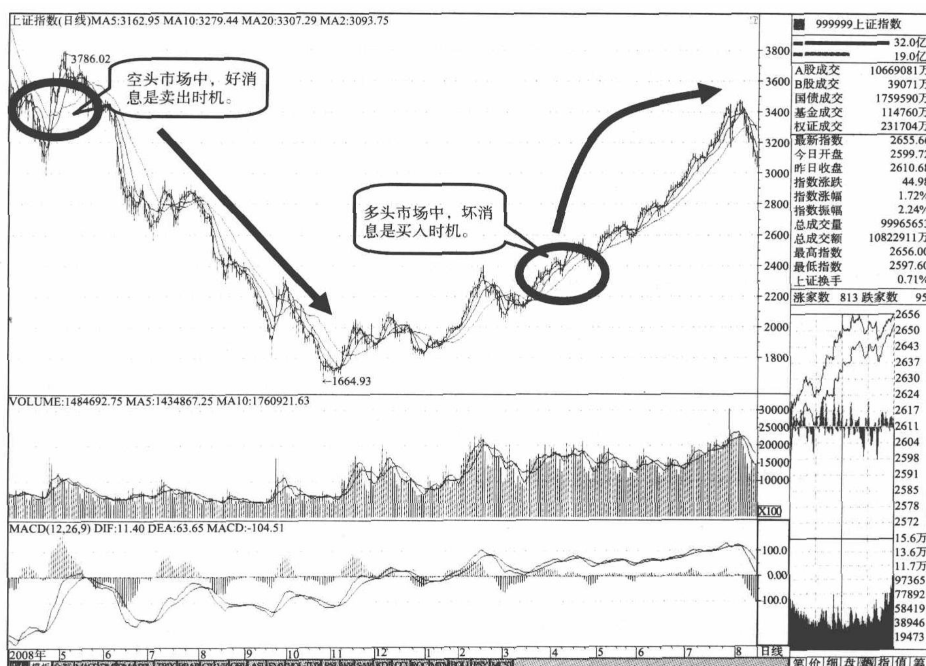


图 4.3 上证指数 2008 年 4 月 –2009 年 8 月走势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.4 时间观

股市“二八定律”之四：股价在80%的时间内是处于量变状态的，仅在20%的时间内是处于质变状态。成功的投资者用20%的时间参与股价质变的过程，用80%的时间休息；失败的投资者用80%的时间参与股价量变的过程，用20%的时间休息。这条法则表明，股价多数时间是用来整理的，只有少数时间做拉升或者打压。这点你只要打开K线图，就会一目了然。

“罗马不是一天建成的”。不管做任何事情，都需要时间。饭要一口一口吃，不然会噎食。再好的股票，也不要指望它天天涨；再烂的股票，也不会天天跌给你看。就像人走累了需要休息，车跑久了需要保养，股票走走停停，太正常了。

1.4.1 多空行情的转换规律

观察发现，股价长期看与上市公司基本面走势相吻合。但从阶段性表现来看，股价波动与市场因素的联系更为密切。信心高涨，股价必走高；信心萎靡，股价必走低。股价是在心理驱动下，通过不断自我强化来完成上涨或下跌的。筹码在涨跌中不断换手，持续抬高或压低着市场的平均持股成本。

股市多空行情一般的演进规律是：投资者看好后市，主动追涨，在换手过程中抬高成本，结果越买越贵，越贵越买，股价持续上升，成本不断垫高，成本持续垫高，股价不断上涨。直到股价再也创不了新高，多头市场自然就结束了。这时候，主动追涨的人发现不仅无利可图，甚至开始亏钱，转而主动杀跌停损。低位持仓的人看股价不再上涨，也赶紧落袋为安。在获利盘和止损盘的双重打压下，市场信心崩溃，导致投资者转而看淡后市，主动杀跌，结果是越卖越低，越低越卖，直到抛售比赛结束。

以上可以看出，筹码换手需要时间。而股价每上一个台阶（或下一个台阶）都有一个换手过程。只有充分换手，多空双方才能打破旧平衡，迈向新目标，直到新的平衡形成。这就是股价整理时间长，趋势运动时间短的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.4.2 短线其实很难

股市“二八定律”之五：券商80%的佣金是来自于20%短线客的交易，股民80%的收益却来自于20%的交易次数。因此，除非有娴熟的短线投资技巧，否则不要去贸然参与短线交易。

多数投资者忽略了这一点，老想通过短线操作来追逐更多的机会。但往往事与愿违，输得不明不白。理论上讲，短线操作不但可以进行，而且一旦成功，收益惊人。你只要投入1万元，一个月操作7次，一次赚10%，一个月就能翻1倍。一个月翻1倍，一年下来，12个月后，1万元就变成4 096万元。厉害吧？不过这是理论收益，前提是每次操作都对，每次都赚10%。

要命的是，股市还真是能看到这样的机会。除非行情很差，每天都有涨停的股票，一天涨个5%的个股就更多了。每个人的操盘经历中，除非你从头到尾都是个倒霉蛋，否则的话，抓个涨停，搞个10%的价差，是会有的。这种诱惑力是相当大的。

但短线这件事，看起来容易，做起来太难。牌桌上有句话叫“常赌必输，久赌必败”。股价波动，时间越短不确定性越高。众多根本无法预料的事件和因素，都能对日常股价产生影响。如果你一定要在很短的时间内获得收益，设想每次买进股票马上就涨，除非你运气够牛，否则难以想象。

1.4.3 当心你的赌性

短线炒多了，和赌博就没有区别了。因为你要求快速开牌，马上分输赢。这与股价涨跌都需要时间的规律是相悖的。短线这玩意不仅邪门，还特别容易上瘾，一旦上瘾，就很难保持清醒的头脑，一些用常理、常情很容易判断的事情也认识不清了。所以，短炒成瘾，后果不堪设想。

中国古代有这样一个故事：有个叫李四的人好赌成性，却每赌必输。有一回输光了，跟朋友赌气，发誓：“下次再赌，我就砍断一只手指！”不久，朋友发现他仍在赌，但只用9只指头推牌，一只指头已断掉不见了。此后李四依然每赌必输，输完又发誓断指戒赌。最后朋友发现他10指都切掉了，心想他不能再赌了，岂知李四仍在方桌上呼五喝六，运掌推牌，双手夹一牌，仍“战”得有板有眼，毫无戒赌之态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



李四的故事，说明赌瘾对一个人的影响很大；一旦上瘾，很难收手。炒股一定要理性，不切实际，幻想短炒暴富，容易嗜短上瘾，后患无穷。

1.4.4 功夫在盘外

股市“二八定律”之六：成功的投资者用80%的时间学习和研究，用20%的时间实际操作。失败的投资者用80%的时间实盘操作，用20%的时间后悔。不少人在股市里头待久了，到了周末就觉得不好过。原因是周末股市不开门，没有行情看。盯盘一旦盯上瘾，就像抽大烟，没刁烟嘴难受。

有件事很公平：不管你穷还是富，不管你是官还是民，每人每天24小时，不多不少。一个人到底能成什么事，和你如何支配这24小时，有很大的关系。

你的时间用来拼命工作，肯定是个好员工；你的时间用来拼命学习，肯定是个好学生；你的时间用来拼命玩耍，肯定是个没出息。如果你的时间都用来盯盘，肯定没有好结果。

据说，巴菲特一天大部分时间都待在自己的办公室里。办公室里没有电脑，也没有股票报价机或其他股票数据终端。电视机被调在了播放财经新闻的CNBC频道上，不过声音被关掉了。办公桌上没有计算器，他的计算大多数都是在脑子里完成的。他说，他的大部分投资决策并不需要很准确的数字作依据。巴菲特对股价的日常波动没有多少兴趣。在谈成功秘诀时，他说，他的投资灵感主要来自于大量的阅读。

功夫在盘外。成功的人懂得把时间用在实处。当你在盘面浪费时间时，人家用来研究影响股价的信息。跳出股市看股市，你在大海游泳，身临其中，虽能感受海面起伏，但却看不清远处的波浪。你盯着盘，陷入盘中随市场而动，你就是市场，谈何超越市场？

1.5 资金观

资金约束是投资者需要正视的重要问题。相对于股市层出不穷的机会，你的资金是有限的。假如你试图用有限的资金去追逐无限的机会的话，就会陷入无限的烦恼之中。因而要时刻警惕贪念，用有限的资金掌握属于你的机会，而抛开不属于你的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市“二八定律”之七：80%的投资利润来自于20%的投资个股，其余20%的投资利润来自于80%的投资个股。投资收益有80%来自于20%笔交易，其余80%笔交易只能带来20%的利润。所以，投资者需要用80%的资金和精力关注于其中最关键的20%的投资个股和20%的交易。

1.5.1 资管很重要

业余的人总是以为炒股是因为看准了股票，所以能赚钱。这些人把宝压在对股价走势的预测上。对不对，没错。但这不是全部答案。对股价走势的研判只是投资活动的一个环节，要想从容驾驭市场风险，光靠这一点是不够的。

你或许也经历过，有时候你是看准了股票，而且买上了大黑马，却发现涨得最好的股票是你买得最少的那一只。你或许还经历过，看上了某只股票，重仓一博，股价不涨反跌，结果害怕了，急忙割肉，损失惨重。

光靠预测炒股票是不够的。炒股要有资金管理的概念。你投入多少钱，这些钱怎么用好，心里要有数。股市风险分为大盘风险和个股风险。大盘风险一来，所有的股票都遭殃，倾巢之下，岂有完卵？就像从6 124点下来的大盘，没有股票不跌的。而个股风险则是自个儿家门不幸，不是上市公司出了问题，就是做庄的人资金链断裂了。这种个股不理会行情走势，自个儿暴跌。俗称“踩地雷”了。

不同的风险要用不同的方法来化解。化解大盘风险用的是仓位控管，化解个股风险用的是投资组合。大盘好的时候，仓位可以七到八成，甚至更高；大盘不好时，仓位要降到五至四成，甚至更低。这样大盘好可多赚一点，大盘不好可以少亏一点。投资组合要求不能只买一只股票，如果只买一只股，万一踩到地雷就不好办。做股票没赢之前要先想到输。把资金分散在几只股票上，万一有哪只股票出了大问题，也伤不到元气。俗话说，留得青山在，不怕没柴烧。

1.5.2 投组有门道

组合设计好之后，就要跟踪和优化了。把投组收益和大盘做个比较，跑赢了，证明这个投组不错，就让它继续跑；跑输了，要搞清是哪些个股拖了后腿，及时进行优化。把拖后腿的个股干掉，选跑得快的进来。有了投组，就可以在一定程度上消除你的恐惧感，不至于动不动就割肉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资组合与仓位控管专业性较强，但也并非难事。假如你把投资活动看成下馆子，投组和仓控，就好比是到了美食一条街，首先要选对地方，接下来要点好菜，而且菜量要适中。如果你到的是个陌生的地方，吃不准哪家馆子好，最好的办法是比一下，看看哪家人多，保证没错。接下来，要了解一下人家的招牌菜，还要看看当天的特价菜，再问一下客人的口味，注意荤素搭配。如果你用心按这样的步骤走，我看这顿饭客人一定吃得高兴。

投组和仓控也就这么点事。首先要选对板块（饭馆），热门比冷门好。接下来，要从热门板块挑出龙头股（招牌菜），还要找一下被低估尚未表现的个股（特价菜）。接下来，按照你的资金情况和偏好，就可以决定哪些股票买多少股（荤素搭配）。有了这样的步骤和方法，只要在实操中不断摸索，反复检讨，就可以学会管好你的资金了。

1.5.3 跟随热钱涌动的方向

股市“二八定律”之八：股市中20%的机构和大户占有80%的主流资金，80%的散户占有20%的资金。投资者只有把握住主流资金的动向，才能稳定获利。不管影响股价的原因有多少，也不管这些原因是来自政策面、基本面，还是技术面，最后一脚，都要靠资金（筹码）。只有真金白银，才能翘动股价。资金要大到足够影响股价的程度，散户是做不到的。因此，你的操作，能不能紧随热钱涌动的方向，抓住领涨龙头，关系到你在每一轮阶段性行情中的绩效。

股市资金在某一阶段总是有限的。这些有限的资金朝哪个方向涌动，这个方向上的股票就会热络起来。股市本身存在着资金竞争关系。哪个方向上的股票热起来了，有了赚钱效应，资金就越往哪个方向跑。扎堆后，就形成“强者恒强”、“弱者恒弱”的效应。这是资金趋利避害的天性决定的。

许多人在股市上老吃亏，是因为没有看清楚这一点。一直用自己的偏好来选股，结果看着黑马满地跑，自己却一匹也骑不上。著名经济学家凯恩斯有个经典选股理论——“选股如选美”。凯恩斯说，在你眼中貌若天仙的女子，在他人看来也许是仅有几分姿色。谁能在选美比赛中荣登美后宝座不是取决于某一个评委的意见，而是由大多数评委的意见做出裁决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假如以猜中最终得奖美女为赢家，你的胜算来自于你是否猜对了大多数人心目中的美女，而不是你自己看中的美女。

美国投资大师威廉·欧奈尔说，股市赢家的法则是：不买落后股，不买平庸股，全心全力锁定领导股！瞄准主流资金的涌动方向，根据已发生的事实采取行动，让市场来告诉你应该介入什么样的板块和个股，比我行我素的效果自然要好。

1.5.4 踏准风格转换的节拍

股市“二八定律”之九：一轮行情只有20%的个股能成为黑马，80%的个股会随大盘起伏。80%的投资者会和黑马失之交臂，仅有20%的投资者与黑马有一面之缘，能够真正骑稳黑马的更是少之又少。买低点，骑黑马，赚大钱，赚快钱，这是你十分渴望的美差，但股市之所以让你捉摸不定，就是主力不能按常理出牌，往往是大家看好的股票，被拼命打压；大家不看好的股票，被拼命拉抬。这是股市参与者各方博弈的本性所决定的。

如果你是个老股民。应该记得1994年的“两桥一嘴”，1996－1997年的“长虹发展”，1999－2000年的“梅林、综艺”，2003－2004年的“五朵金花”，2005－2007年的大蓝筹股。这是十几年来沪深股市可观察到的市场投资风格轮动的脉络。从题材股到绩优股，从成长投资到价值投资。

投资风格发源于最具活力、最具创新精神、最发达的美国股市。如果你想更好地理解投资风格轮动的节奏，美国股市是最好的参照。

美国股票市场近50年投资风格轮动的历史，大致按以下线索在展开，其中又蕴涵着某种周期性的循环规律：电子、半导体股（60年代）——绩优蓝筹股（70年代）——生物工程股（80年代）——亚洲四小龙、网络股（90年代）——传统行业绩优蓝筹股。在每一周期中，投资者对证券评价的风格和方式在证券定价中起关键作用，从而也就奠定该时期的主流投资理念。概念股兴起时期，以内在价值型投资为基础的择股基础理论屈从于空中楼阁理论，借助于投资大众的从众化情绪和过度反应，将憧憬美好的空中楼阁演绎得登峰造极。在概念股崩溃之后，受伤的弱势群体和投资大众追求安全和稳健的观念又深入人心，以内在价值作为股票投资价值的心理底线牢不可破，从而矫枉过正地走向另一个极端，回到有看得见的收益增长和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



分配现金红利的传统产业，直到下一轮周期新的振奋人心的概念出现。

我们发现，市场投资风格的周期性变化同股票市场筹码结构的调整过程惊人地一致，只有当被低估的市场筹码（成长型股票热时必然导致市场大量抛售价值型股票，持续一段时期后必然导致价值型股票被低估），在经过成长型股票热的高峰之后，逐步被调整到更积极、坚定的投资者手中，且一旦这种市场筹码结构转换的调整完成或时机成熟之后，新一轮市场热点或周期的启动就不远了。这种周期性在任何国家和地区的股票市场都是合乎逻辑的，因为它与股市零和博弈游戏的利益矛盾或盈亏结构相一致。

可以说，美国股市近50年来主流投资风格的轮动，就是价值投资和成长投资的周期循环。价值与成长，是股市不灭的主题。价值投资理念与成长投资理念交相辉映，交替轮动，形成风格各异的不同阶段的行情主线。如果你能够把资金用在热点上，黑马就不该与你失之交臂。

2008年10月28日上证指数见底1 664点后，至2009年9月30日收盘2 655点，上涨幅度为59.55%。而中小板综指从1 959.13点花一样的时间涨到了6 700.27点，涨幅高达242.00%。该阶段成长投资理念显然比价值投资理念更受欢迎。可见，如何用你有限的资金，踏准投资风格轮动的节拍，是何等重要。

1.6　心态观

幸福不是由于得到的多，而是源于计较的少。股市是一面放大镜，做对做错立竿见影，要么赚，要么赔。赚的时候固然可以高兴，但也不要得意而忘形；赔的时候当然会沮丧，但也不能心灰意冷、一蹶不振。一个人可以被摧毁，但不能被打败。

记得笔者刚入市学炒股，已经是17年前的事情了。那时候啥都不懂，股票方面的书刊少，证券营业部条件也差，散户根本没电脑可用，只能在大厅盯着行情显示屏，从滚动报价中寻找感觉。这样玩股票，居然还幻想着一夜之间吃出个大胖子。想想真是后怕。

1.6.1　忘掉后悔这档事

真正能玩转股票，没有长时间的学习和钻研，是不可思议的。人人都知道炒股心态很重要，但很少有人真正思考过，好心态是怎样炼成的？风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

险市场是个十分恼人的地方，股价走势就像六月的天气，早上晴空万里，中午乌云密布，晚上狂风暴雨。说变就变，变化之速，防不胜防。在这种地方要养成一种平常心，谈何容易？

但是，如果你无法用淡定的心情面对市场波动，你便无法从这个市场得到好处。偶尔得手并不代表常胜。更多时间里，市场总会让你不断后悔。不仅是输钱的时候，哪怕是赚钱的时候，市场仍然会给你很多后悔的理由。涨得快的股票多着呢！你不可能每次操作都是冠军股吧？只要不是冠军就有人比你赚得多，这个时候你仍然有理由后悔。

你也不可能总是买在最低点，抛在最高点。只要后面还有低点，你就买贵了；只要后面还有高点，你就卖便宜了。后不后悔？多数时候，你手中拿着好几只股票，结果买最少的那只涨得最好。怎么办？后悔吧！早上刚出门时还信誓旦旦对自己说，这次一定要守住，结果到营业部还没坐稳，看大盘低开，马上就割了。结果转眼间大盘真的上去了。还是后悔！

股市让你后悔的事情，多得要命。与其跟自己过不去，还不如学会善待自己，忘掉后悔这档事。俗话说“人比人，气死人”。这个世界比你混得好的人多如牛毛，想开点和自己比就行了。今天你有进步，哪怕是一点点，都值得高兴。同样的道理，炒股这档事也不必太较真，得得失失，赚赚赔赔，都要有平常心。把每一次操作上的失败，当成经验上的获利，足亦。“天道自然无为，人道顺其自然”。

1.6.2 机会往前是陷阱

当然，无为不是什么都不做。恐惧是因为存在盲点。克服恐惧感，最好的途径就是多学点东西，只要知道如何处理最坏的情况，你的心态就自然可以好起来。适者生存的法则使股市充满利益竞争关系，既残酷又和谐。炒股票的境界不是能赚多少，而是能活多久。活着就有机会，是最值得高兴的。保持一颗宁静、平和的心，股市自然会成为你圆梦的地方。

股市让你最闹心的，是机会太多，让你目不暇接，恨不得把所有机会都收入囊中。可能吗？答案是不可能。即使银行是你开的，可以用的钱也是有限的。这是硬约束。机会很多，但资金有限，你只能去抓属于你自己的机会。这是显而易见的。机会往前一步，往往就是陷阱。

这么简单的道理，股市中人往往置之不理。打开行情软件，想看的除

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了自己的股票，就是涨幅榜。看着那么多涨停板，心里的滋味可想而知。为什么手中的股票不涨停？这一比就会比出毛病。要知道，人家不知道拿了多长时间，才来这么一个涨停。你倒好，天天盼着直接搞个涨停。想想可以，但不要玩火。

股市涨涨跌跌就像自然规律。如果你只要涨，忍不得跌；只要得，容不要失，则趁早还是不要炒股。这种烦恼是自找的。做股票和做人一样，傻点没有什么不好。如果只想占便宜，不想吃亏，是有问题的。

1.6.3 心态比头脑更重要

见异思迁，意志不坚，喜爱不专。这种情况，在生活里头，通常大家都知道避免。到了股市，司空见惯。玩短线的人，喜欢干这种事。

同样一只股票，买的时候和卖的时候，对它的态度截然相反。原因不是别的，因为看上了另外一只。而现在看上的，说不定明天又不要了。原因仍然是：又看上了另外一只。如此一来，你在沪深股市待上一段时间，恐怕会把所有个股都炒了一遍。前提是你手头有钱让自己这么玩下去。

多数情况下，只要手中的股票拿一拿，就有获利机会。很多人赚不到钱，是因为不够坚定，太容易被诱惑了。买哪只股，肯定有看好它的理由。玩短线的人很特别，买的时候极其看好，到了非买不可的程度；但拿在手上如果一时不涨，就开始动摇了。万一这时候有别的股票让他看上了，就会拼命找理由来抛弃。目的是赶紧把钱腾出来，买进新的股票。

为了快，不管三七二十一，这是很容易出错的，因为你的心态显然出了问题。

股价大多数时间处于整理的过程，真正用来拉升的时间相对于整理来讲短得多。等你看到涨的时候追买，刚好又到了该整理的时候。你原来的股票好不容易熬过了整理期，就在拉升前一刻，你却不要它了。结果是卖掉的涨，买进的跌。两边挨耳光，吃力不讨好。股市就喜欢修理人，信不信？还是踏实一点好。

心态往往比头脑更重要。股价有涨有跌，板块有热有冷，换股操作是为了踩好点，跟上市场节奏。本来是好事一桩。但问题是，为了买而卖，等于是原来的事情还没做好，就急于去做另外一件事情。这样做代价是很高的，到头来两件事情都做不好，越急问题越大。如果急上了瘾，就会养

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成追涨杀跌的恶习，跌入万劫不复的深渊。

在股市，一颗平常心，比10个大脑都管用。除非你的股票确实出了问题，或已经到了你的目标价位，否则，不要抛弃它，新的不一定就好，酒还陈的香呢。

2. 赢的策略



经过多年的思考和总结，笔者深深感受到理念、策略与方法（技术），是投资者在股票市场成为赢家必须融会贯通的三个问题，三个层面缺一不可。在对“赢”的解读中，我们首先讨论了理念层面的问题，目的是帮助你树立赢家必备的五种基本观念：一是要有强烈的危机意识；二是要有通畅的信息渠道；三是要有严格的时间观念；四是要有科学的资金管理；五是要有良好的心理素质。具备了这些特质，你就有了正确的思维范式，投资活动自然不会走向迷途。这是你迈向成功的第一个阶梯。

迈向成功的第二个阶梯，是要把理念转化为策略，谋定而后动，绝不打无把握之仗。《孙子兵法》曰：胜兵先胜而后求战，败兵先战而后求胜。善用兵者，修道而保法，故能为胜败之政。陶汉章在《孙子兵法概论》里解释道：打胜仗的军队，总是先创造取胜的条件，而后才同敌人作战；打败仗的军队，总是先同敌人作战，而后期求侥幸取胜。会用兵的人，善于从各方面修治“不可胜”之道，确保必胜之法度，所以他能掌握胜败的决定权。这就是赢的策略。

2.1 按市场给出的方向行动

股市是一场竞局。像打战一样，有胜败之分。竞局起源于利益的争夺，利益的争夺是形成竞局的基础，参与竞局的各方形成相互竞争、相互对抗的关系，以争得利益的多少决定胜负，一定的外部条件又决定了竞争和对抗的具体形式，这就形成了竞局。如围棋对局的双方是在竞争棋盘上的空，战争的目的经常是为了争夺领土，古罗马竞技场中角斗士在争夺两人中仅有的一个生存权，武林中人的决斗常常是为了争夺名誉，而股市中人们所争的很实在，就是金钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一幅幅奇妙无比、暗藏玄机的K线图，折射的是各路诸侯真金白银的搏杀。可以毫不夸张地说，世界上最贵的图，非股价走势图莫属。而这幅最贵图表背后参与者之包罗万象，也堪称一绝。不管你是身居要职，还是普通百姓；不管你是满腹经纶，还是目不识丁；不管你是雄霸一方，还是独步江湖，只要你有钱开户，都可以在两三天内开始交易，厮杀股场。

在股市的这场竞局中，每个人都想成为赢家，但能够成为赢家的永远只是少数。为了赢，你切不可沉迷于大众思维，那样只会沦为机构宰割的羔羊。唯有脱离大众思维，形成独到的策略，你才可能成为赢家。

不仅心怀叵测的股市参与者背景相当复杂，影响股价波动的各种因素更加难解。从博弈的角度看，置身股市的你无法决定输赢的格局。在输赢之前，是你自己的选择；决定输赢的那一刻，却是输与赢对你的选择。你出的牌是对还是错，关键要看市场出的是什么样的牌。用股市语言讲，你买涨，对不对实在不知道，市场往涨的方向出牌，你就对了；市场如果往跌的方向出牌，你就错了。永远不要只根据你的希望出牌，而要按照市场给你的方向行动。这是成为赢家最基本的策略。

2.2 股价循环与市场心理的联系

驱动股价变动的力量到底是什么？这是制定策略时首先要回答的问题。多数人会从基本分析入手，认为宏观经济、上市公司等基本因素是驱动股价变动的最主要力量。从长期来看，这似乎是一个值得信赖的判断，不过，对你而言，这种判断到底有多大意义很值得怀疑。因为很多投资者，进入股市追求的是短期效果，而不是长期效果。他们是等不了太长时间的。

从现实的市场观察可以发现，同样一家公司，基本面几乎没有什么变化，但它的股价水准可以有很大的落差，这是基本分析无法解释的。如果你相信基本分析得出的结论，但投资的时间架构又不够长，这时候遭受的损失很可能是毁灭性的。

驱动股价变动最主要的因素固然是基本面，但如果从阶段性循环的角度看，应该还要找到一种更符合实战要求的理论模型，来解释股票市场的阶段性变化，来帮助你识别股价波段演进的谷底和峰位，并在这个基础上实施周期式投资的策略性安排，从而到达驾驭市场风险，把握投资机会的目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据笔者的长时间观察，每一轮行情从启动到结束，投资者都要经历从“怀疑”到“确信”的过程。在多头行情初段，人们还停留在空头行情的恐惧之中，所以很难相信赚钱的机会已经来临。尽管这个机会已经实实在在摆在面前，但只有少数先知先觉者才能够获得这块大肉，这些先知先觉者往往能够以非常敏锐的嗅觉，打响行情的第一枪。随着多头行情不断深入，市场给出的机会越来越大，跟进行情的人群也越来越大，新进入者带来源源不断的资金，继续不断把行情推高，以至于总体市场赚钱效应也是越来越明显了。这时候，不仅场内的投资者发现持有股票比任何试图高抛低吸的做法还要管用，而且连场外那些不知股票为何物的人也被股市暴富的赚钱效应所感染，居然也奋不顾身地涌入买股票的阵营。这个时候，多头行情就进入了末段。投资者在心理上，已经从“怀疑”变成了“确信”，一只只翻倍的股票，一个个赚钱的故事，让大家不再怀疑，股市真的很牛！

从“怀疑”到“确信”的过程，还有一个中间状态，这种状态称为“半信”。就是将信将疑的一种心理状态。都知道，股价不管是涨是跌，都需要时间来完成。股价从谷底到峰位的演进，从来不是一蹴而就的。一旦行情推进过程有什么风吹草动，投资者手中的筹码就会松动，股价因此出现震荡，把获利者清扫出局，向踏空者提供机会，从而将市场平均持股成本不断垫高，为行情的进一步发展打好基础。投资者在这个阶段的表现很可能决定其在整轮行情中的收获，主要是中途震荡会导致前期获利的回吐，这样，投资者的临盘心理将产生微妙的变化，处理不好很可能导致在后面行情中反胜为败的结果。

由此而来，股价循环基本模型的横坐标，包含从“怀疑”到“半信”再到“确信”三个阶段，“怀疑”对应行情初段，“半信”对应行情中段，“确信”对应行情末段；纵坐标就是“初段”、“中段”和“末段”。以此为基础，可以推导出一个完整的股价循环理论，用来描述并解释股票市场投资心理变化与行情发展的对应关系，探究影响投资者投资心理变化和行情发展变化之间的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.3 周期式投资的策略安排

上述股价循环理论，可以用来实施一种科学、实用、高效的策略安排，能够最大化实现投资回报。这种策略安排我们称之为周期式投资。简单地讲，周期式投资就是“以基本面为重心选股，以技术面为重心择时”。通过精选个股并锁定跟踪，在行情的谷底进场，在行情的峰位出场，最大限度地利用股价波动形成的价差机会，趋利避害，实现利润。

假如我们把上证指数看成是一只股票，你会发现，股价跌宕起伏的结果，是低点不断抬高，高点不断向上。其对应的基本面是中国经济高增长，社会财富高积累的背景。从图表上看，你可以发现，谷底与峰位的演进，为周期式投资提供了绝佳的机会。

以上证指数为例。假如你运用周期式投资策略，投资 10 000 元入市。第一次，幸运地于 1990 年 12 月 19 日开盘价 96.05 点买入，又幸运地于 1992 年 5 月 26 日最高点 1 429.01 点卖出，获利 13.87 倍，连本带利变成 143 800 元。第二次，又幸运地于 1992 年 11 月 17 日最低点 386.85 点进场，于 1993 年 2 月 16 日最高点 1 558.95 点出场，获利 3.03 倍，连本带利变成 579 514 元。第三次，又幸运地于 1994 年 7 月 29 日最低点 325.89 点进场，于 1994 年 9 月 13 日最高点 1 052.94 点出场，获利 2.23 倍，连本带利变成 1 871 830.22 元。第四次，又幸运地于 1996 年 1 月 19 日最低点 512.83 点进场，于 1997 年 5 月 12 日最高点 1 510.18 点出场，获利 1.95 倍，连本带利变成 5 521 899.15 元。第五次，又幸运地于 1999 年 5 月 17 日最低点 1 047.83 点进场，于 1999 年 6 月 30 日最高点 1 756.18 点出场，获利 0.68 倍，连本带利变成 9 276 790.57 元。第六次，又幸运地于 1999 年 12 月 27 日最低点 1 341.05 点进场，于 2001 年 6 月 14 日最高点 2 245.44 点出场，获利 0.67 倍，连本带利变成 15 492 240.25 元。第七次，又幸运地于 2005 年 6 月 6 日最低点 998.22 点进场，于 2007 年 10 月 16 日最高点 6 124.04 点出场，获利 5.13 倍，连本带利变成 94 967 432.73 元（见图 4.4）。

经过中国 A 股市场成立 17 年来 7 次显著谷底与峰位的操作，周期式投资收益惊人。10 000 元连本带利变成 9 496.743273 万元，回报率高达令人难以置信的 9 496.7432 倍。假如你不是用周期式投资策略，而是采用买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

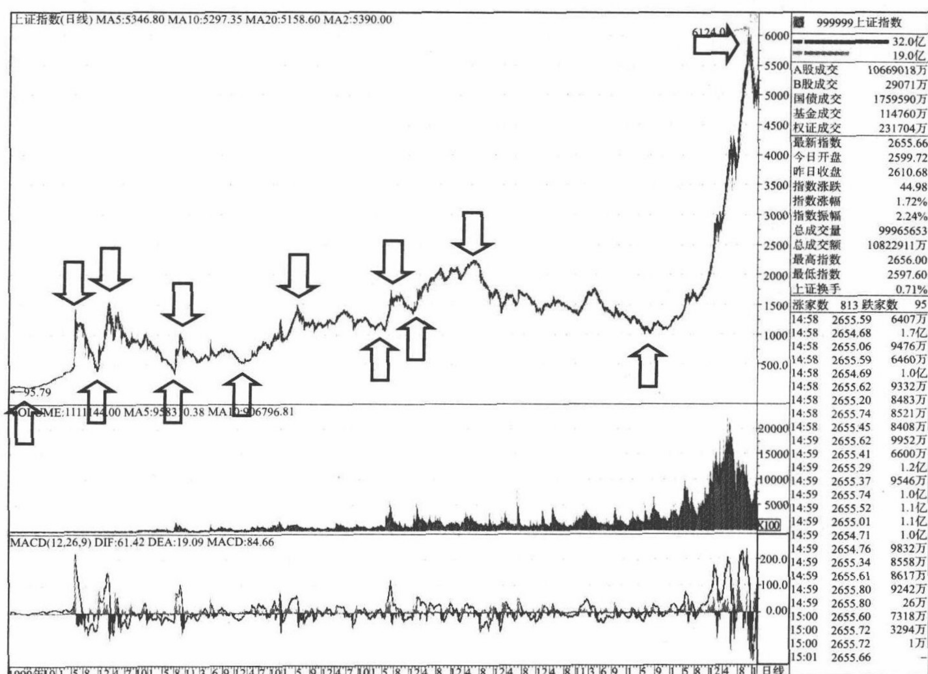


图 4.4　上证指数 1990－2007 年 7 个显著谷底与峰位

入—持有策略，同样投资 10 000 元，同样于 1990 年 12 月 19 日开盘价 96.05 点买入，但仅一路持有到 2007 年 10 月 16 日 6 124.04 点，回报率为 62.76 倍，比周期式投资少赚 9 433.9832 倍，少赚 9 432.9832 万元。可见，同样的投资，所用的策略不同，获得回报的机会也完全不同。

中国 A 股市场远未到达巅峰状态。“前途光明，道路曲折”。发展是前进性和曲折性的统一，其实质是新事物的产生和旧事物的灭亡，即新事物代替旧事物。表现在股市上，就是旧的高点被更高的新高点代替，旧的低点被更高的新低点代替。总体市场是一个不断创新高的过程，而在这个过程中，呈现出的是波浪起伏的循环格局。根据这一重要规律，周期式投资实现超额利润的机会，显著大于“买入—持有”策略。

2.4　索罗斯的反射性理论

一样的股票，不一样的操作，结局会大相径庭。这是为什么？关于这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个问题，可以借助索罗斯反射性理论来做研究。索罗斯认为，投资者的赢利之道就在于推断出即将发生的预料之外的情况，判断盛衰过程的出现，逆潮流而动。因为市场并非永远正确，当市场发生混乱和错误时，正是低进的绝好时机。一旦市场恢复秩序，股价恢复到正常水准，正好可以全身而退。索罗斯同时指出，说市场是错的，并非任何时候都要逆市场而动。大众情绪和市场表现存在反射性过程。只有这个过程走向极端时，才可以采取反向行动。在大部分时间里，顺应潮流才是投资的真谛。

索罗斯反射性理论非常重视大众情绪的心理分析，认为股票市场盛衰过程的出现，正是大众情绪和市场表现相互影响、相互渗透的结果。市场出错的根本原因，正是市场参与者无法克服的主观偏向造成的。在索罗斯眼中，人类的理解力是有限的，并且无法掌握完整的信息，因此，投资大众是无法客观评价市场的。他们所采取的行动，都是基于自身利益和主观臆断。无数的主观行动导致市场波动，市场波动又反过来影响大众情绪；大众情绪又反过来继续影响市场表现，市场表现又更进一步左右投资大众的情绪。如此反复，形成正负反馈机制，导致荣枯循环。盛极而衰，否极泰来，周而复始，无限循环。

2.5 股市的自我膨胀与自我毁灭

以上证指数为例，可以明显观察到大众情绪和市场表现的反射性过程。在本章开篇提到的中国A股7次显著谷底与峰位，除去第一次谷底是交易所设立自然形成外，每一次谷底形成时，毫无例外都可以观察到大众情绪悲观到极点；而每一次峰位的形成，也都是投资大众乐极生悲的杰作。值得指出的是，在中国A股市场，大众情绪和市场表现的反射性过程，又与股市政策存在着千丝万缕的联系。

最典型的是2 245—998—6 124—1 664的荣枯循环。2001年3月29日，当上证指数在2 000点以上高位运行时，中国证监会发布《上市公司发行管理办法》。该办法规定，申请配股公司近3年会计年度加权平均净资产收益率由10%降为6%，并可以突破10配3的比例限制。新办法同时引入更为宽松的增发制度，上市公司恶性圈钱的闸门打开。同年4月27日，财政部部长项怀诚表示，国有股减持办法方案不久将公布。这时候，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场还处于亢奋之中，大盘仍然继续攀升。6 月 14 日，《减持国有股筹集社会保障资金管理办法》出台，规定首次发行股票和增发股票时，均应按融资额的 10%，以市价出售国有股。上证指数当日摸高 2 245.44 点后，以 40.9 点的阴线作收。6 月 26 日，国有股减持公司浮出水面，拟增发新股的江苏索普和韶钢松山将率先展开国有股减持工作，上证指数则在 2 236.78 点止升转跌。7 月 24 日，广西北生等 4 家公司在招股说明书中表示，将有 10% 的国有股存量发行，其定价即为新股发行价。高悬在 A 股头上的达摩克利斯之剑终于出鞘，股市应声大跌，年线轻易失守，2 000 点告破，中国 A 股从此步入长达 4 年的熊市。

在长达 4 年的熊市中，低迷的股市逼迫管理层开始纠偏，先后出台了一系列政策，包括停止国有股减持，下调印花税，规范上市公司募集资金行为，提高增发门槛，征集国有股减持方案，恢复市值配售新股，暂停新股发行，等等。2004 年 2 月 2 日，更是破天荒以国务院的名义，发布《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》（俗称“国九条”）。无奈赔钱效应导致人心涣散，股市在负反馈机制下自我毁灭，直逼千点。

2005 年 4 月 13 日，管理层意识到股权分置改革已经到了势在必行的关头，中国证监会负责人明确表示，经过充分酝酿，股权分置改革试点条件已经具备。此时，上证指数已经跌到 1 200 点附近。同年 5 月 9 日，经国务院批准，中国证监会发布《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》，宣布启动股权分置改革试点工作。清华同方、金牛能源、紫江企业、三一重工被确认为首批试点。5 月 31 日，证监会、国资委联合发布《关于做好股权分置改革试点工作的意见》。意见提出十点要求：一、进一步统一认识，加强协作配合。二、实施股权分置改革要着眼于健全资本市场功能和上市公司的长远发展，提高上市公司的整体质量。三、要通过规范有效的程序安排，保障投资者充分行使权利。四、大中型上市公司要积极进行股权分置改革。五、保荐机构要发挥协调平衡作用。六、机构投资者在改革中要发挥积极作用。七、新闻媒体要坚持正确的舆论导向，多做正面引导工作。八、依法维护改革的正常秩序。九、营造有利于改革的市场环境。十、各级国有资产监督管理机构要积极支持股权分置改革试点工作。

2005 年 6 月 17 日，回购和增持社会公众股同时开闸。中国证监会发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布《上市公司回购社会公众股份管理办法（试行）》和《关于上市公司控股股东在股权分置改革后增持社会公众股份有关问题的通知》。证监会对上市公司的回购申请实行备案制，不作实质性判断，10个工作日内未提出异议的，上市公司即可实施。控股股东可以在股东大会通过股权分置改革方案后，通过二级市场增持社会公众股，触发的要约收购义务免于履行。7月11日，经国务院同意，稳定市场和推进改革措施将付诸实施。紧接着，8月24日，经国务院同意，5部委联合发布《关于上市公司股权分置改革的指导意见》，股权分置改革进入全面推进阶段。9月5日，中国证监会发布《上市公司股权分置改革管理办法》，全面股改进入操作阶段。

这一系列股改政策和措施，终于让投资者看到了希望。市场开始追捧实施股改对价的股票，赚钱效应形成正向反馈，上证指数从998点反转而上，在人民币升值、上市公司业绩增长等因素的共同作用下，中国A股市场在长时间低迷之后，终于走出一轮波澜壮阔的大牛市行情。被压抑太久的投资者扬眉吐气，大量寻求回报的资金蜂拥而来，股票、基金开户数屡创新高，老百姓炒股热情被推到无以复加的疯狂的地步。早期言顶者，眼睁睁看着2 000点、3 000点、4 000点、5 000点轻松而过，踏空者追悔莫及。上证指数仅用两年零四个月，就从998点狂涨到6 124点，自我膨胀下暴涨5倍之多。

就像谁都没想到如此疯狂的大涨一样，接下来的大跌，也是让所有人都始料不及。当上证指数扶摇直上，过了4 000点后，央行通过加息、提高准备金率、发行特别国债等，不断收缩流动性。特别是存款准备金率连续提高，其密度和幅度都是前所未有。当时宏观调控的着眼点是“双防”，即防经济过热，防通货膨胀。货币从紧政策对股市产生直接影响，过热的股市终于被冷却下来。但投资者还停留在大牛市的欣喜若狂之中，上证指数在跌破5 000点后立即出现强有力反弹。但随之而来的便是更加猛烈的下跌，不过，投资者此时还怀抱希望，“抄底”者跃跃欲试，大有人在。没料到年线在汹涌抛盘下被有效击穿，上证指数一口气跌到3 000点，稍做抵抗之后，再度自由落体，连2 000点都无力支撑，市场在绝望中见到了1 664点，噩梦方才初醒。

在6 124点至1 664点的暴跌过程中，投资者损失惨重，股市运行环境在短时间内出现乾坤大逆转。特别是美国次贷危机引发的全球金融海啸，直接改变了投资者对经济和股市的预期。悲观论调、赔钱效应和内外交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

困，市场在负向反馈机制作用下再度自我毁灭，上演了惊涛骇浪，触目惊心，令投资者惊魂失措。

显而易见，股市总是重复着从自我膨胀到自我毁灭，再到自我膨胀的故事。历史不断重演，是周期式投资得以发挥优势的前提。周期式投资高胜算、高回报的赢利模式，正是来源于股市自我实现的多空转换与牛熊交替（见图4.5）。

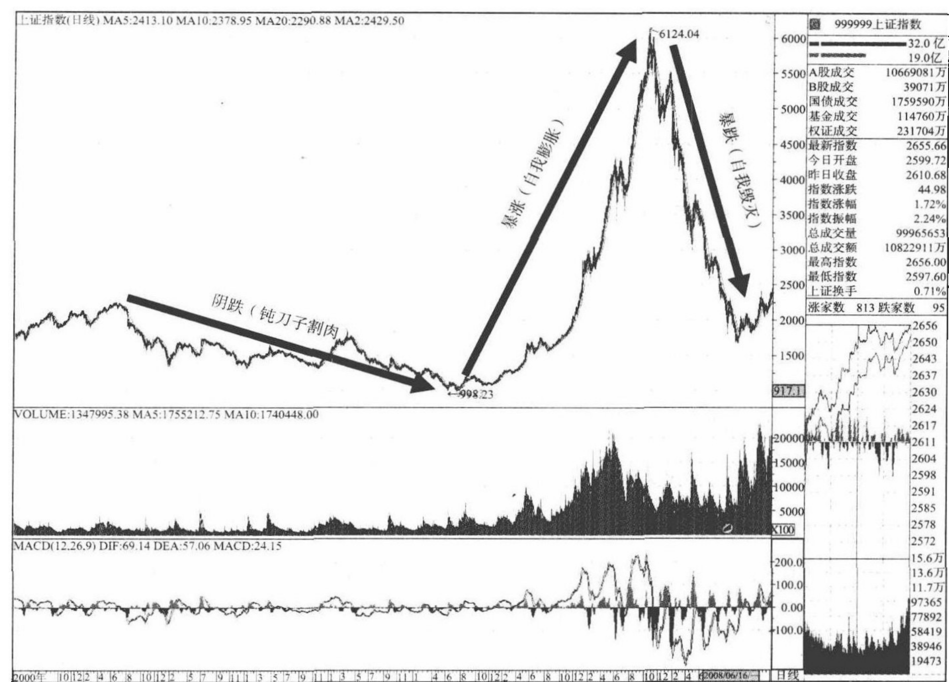


图4.5 上证指数2001－2008年走势图

2.6 周期式投资A策略

假如把股价变动放在足够长的时间跨度来考察，就会发现，除去股价上蹿下跳的波动性，股价变动具有明显的方向性（趋势性）。在趋势背后，是一种非人为的、物质性的因素与股价变动方向形成一定程度的对应关系，这个因素就是决定股价变动方向的价值＋成长因素。从这个意义上讲，不管人为因素对股价变动的影响有多么剧烈，但是，从一个足够长的时间段来考察，最终决定股价变动方向的，还是股价对应的潜在价值本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



身。人为因素对股价变动的影响尽管是直接的，但长期来看，人为性对股价变动的影响并不具有决定性。人为因素对股价变动的影响不管离谱到何种程度，最终还是要在价值因素的调整下恢复其本来面目。因此，价值性对股价变动方向的决定作用，是股价变动的根本属性。巴菲特长期秉承价值理念取得巨大成功，原因就在于此。

股市最本质的意义，在于无限放大今天，透支未来。在信心倍增的时候，股价水平往往会被高估到无以复加的地步。几十倍、上百倍的市盈率都不足为奇。人们为了给自己壮胆，会提出各种各样的理由，来营造炒作氛围。最典型的是所谓的市梦率，当时的纳斯达克市场，市盈率已经无法用来解释网络股虚高的股价，华尔街的天才们炮制出了所谓的市梦率，来继续吹大网络泡沫。

2.6.1 破发、破净大胆捡便宜

假如把股价看成是一只风筝，那么人们的想象力就是放飞这只风筝的风力。市场的想象力越大，风力越大，风筝就会飞得越高，越远。但不管风筝飞到哪里，总是有一根绳子拉着它，这根绳子就是股价对应的资产。在股市自我膨胀阶段，市场给予这些资产越来越高的估价。但总有一天，实体资产会变成拉回的力量，使虚拟股价回归其本来面目。就是说，股价再高，也高不过实体资产最终能够支撑的地步，一旦超出这条线，股市就会走向自我毁灭。在股市自我毁灭阶段，信心崩溃导致这些资产的估价越来越低，但再低也低不过资产本身的重置价值。如果低出了这条线，产业资本就会介入。股价触底后，在一定条件下又会被重新拉起来，开始新的自我膨胀，就像风筝一旦落地，将被重新放飞一样。而拴住风筝的这根绳子，就是股价对应的资产净值。

回顾中国A股市场历年来几个显著的谷底，我们发现，当总体市场平均市净率跌到一定程度后，总会出现一轮反转行情。以大智慧“目前平均市净率”指标为例，1992年11月17日，上证指数386.85点对应的平均市净率指标为0.72，以此为起点出现一轮反转行情，行情的终点是1 558.95点，累计涨幅302.98%；随后反转向下，到1994年7月29日上证指数跌到325.89点，对应的平均市净率指标为0.61；其后同样产生一轮反转行情，行情终点为1 052.94点，累计涨幅223.09%；1996年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 日上证指数探底 512.83 点，对应的平均市净率指标为 0.95，反转行情再起，终点为 1 756.18 点，累计涨幅 242.45%；1999 年 5 月 17 日，上证指数跌至 1 047.00 点，对应的平均市净率指标为 1.94，又一次产生反转行情，终点为 2 245.44 点，累计涨幅 114.46%；经过 4 年熊市，2005 年 6 月 6 日上证指数跌到 998.23 点，对应的平均市净率指标为 1.88，引发了波澜壮阔的超级大牛市，反转行情的终点为 6 124.04 点，累计涨幅 513.48%。

我们来看一下几次显著谷底对应的平均市净率指标的排列：0.72—0.61—0.95—1.94—1.88，有两个重要特征值得思考：一是指标值都在 2 以下，二是指标值有逐步抬高的趋势。这对于研判反转行情的进场点，进行长线布局有重要参考意义；表明大级别反转行情的长线买点，需要长时间的等待。

从历史经验上看，当平均市净率指标跌到一定的值时，市场跌破净资产、跌破发行价、跌破增发价、跌破配股价的现象就会开始产生，平均市净率指标越往低走，这种现象就会越严重。这时候，就到了长线布局的好时机，是周期式投资胜算最高、回报最大的进场点。当风筝落地时，满地都是黄金股。这是 A 策略起航建仓的最佳时机。这时候迎面而来的是长线布局良机，你只要在股价低估区进场，耐心持有到合理区出场，通过你的定力将可换取丰厚的价差（见图 4.6）。

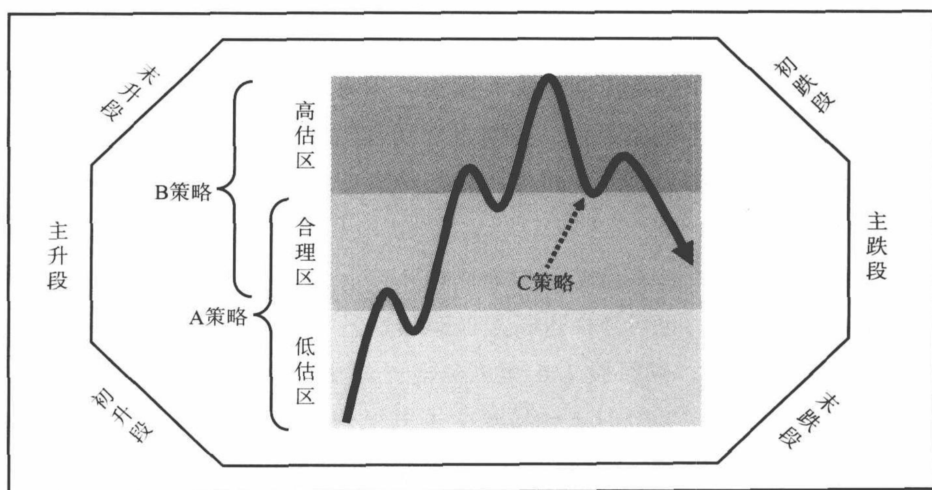


图 4.6　周期式投资三大策略示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.6.2 巴菲特狂赚中石油的启示

股市是以成败论英雄的场所。决定投资活动成败的重心，在于选股和操作。如何在跌宕起伏的市场中成为价值发现者，找到具有现实价值，又包含未来成长的股票；在股价被低估的时候进场，在股价被高估的时候出场，是一代又一代投资者孜孜不倦的追求。

巴菲特是有史以来最伟大的投资家，他依靠股票、外汇市场的投资，成为世界上数一数二的富翁。他倡导的价值投资理论风靡世界。巴菲特认为："从短期来看，市场是一架投票计算器。但从长期看，它是一架称重器。"在他的眼中，价值型与成长型的投资理念是相通的。价值是一项投资未来现金流量的折现值；而成长只是用来决定价值的预测过程。

巴菲特价值投资法则包含几项重要内容。他非常看重公司的竞争优势和现金流量。认为好公司才有好股票：那些业务清晰易懂，业绩持续优秀并且由一批能力非凡的、能够为股东利益着想的管理层经营的大公司就是好公司。他也特别强调安全边际和"市场先生"原则，认为安全边际就是"买保险"：保险越多，亏损的可能性越小；安全边际就是"猛砍价"：买价越低，盈利的可能性越大；安全边际就是"钓大鱼"：人越少，钓大鱼的可能性越高，在别人恐惧时贪婪，在别人贪婪时恐惧。巴菲特还对集中投资原则和长期持有原则情有独钟。他崇尚的集中投资就好比是一夫一妻制：最优秀、最了解所以风险最小；集中投资又像计划生育：股票越少，组合业绩越好；集中投资更似艺高人胆大：当赢的概率高时敢下重注。他崇尚的长期持有就是龟兔赛跑：长期内复利可以战胜一切。长期持有就是海誓山盟：与喜欢的公司终生相伴；长期持有就是白头偕老：专情比多情幸福10 000倍。

但巴菲特的长期持有策略也并非一成不变。他认为，当市场过于高估持有股票的价格时，也可考虑进行短期套利。巴菲特在2003年4月中国股市低迷徘徊的时期，以每股1.6至1.7港元的价格大举介入中石油H股23.4亿股。在2007年10月下旬接受中央电视台的采访中，巴菲特透露了当时买入的理由。他说："我读了2002年4月的年报，而且又读了2003年的年报，然后我决定投资5亿美元给中石油，仅仅根据我读的年报，我没有见过管理层，也没有见过分析家的报告，但是（年报）非常通俗易懂，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是很好的一个投资。”

但是，巴菲特2007年7月12日开始以12港元左右的价格，分批减持他认为是世界最佳石油企业的中石油股票，直到10月19日，他将持有的中石油股票全部清仓，赚到40亿美元。在被问到为什么要把股票卖掉时，巴菲特说：“你知道的，有很多这样很好的企业，其实我希望我买了更多，而且本应该持有更久。石油利润主要是依赖于油价，如果石油在30美元一桶的时候，我们很乐观；如果到了75美元，我不是说它就下跌，但是我就不像以前那么自信。30美金的时候是很有吸引力的价格，根据是石油的价格。中石油的收入在很大程度上依赖于未来10年石油的价格，我对此并不消极，不过30美元一桶的时候我非常肯定，到75美元一桶的时候我就持比较中性的态度，现在石油的价格已经超过了75美元一桶。”

从这个回答中，我们可以理解巴菲特买入中石油和卖出中石油，一个很重要的原因是油价。当石油价格较低的时候，他认为石油价格将会上升，石油公司自然会从中受益，所以他买入了中石油；而石油价格很高的时候，他认为油价继续上涨的可能性较小，那么，石油公司的利润再要大幅增长将会很困难，所以选择了卖出股票。

巴菲特并没有违背自己的投资原则，他说“我通常是在人们对股票市场失去信心的时候购买”，而当时中国股市的热度很高，他说：“我已经不像两年前那样，容易找到被低估的股票了。”

对于当时热度极高的A股市场，巴菲特的看法是：“我建议要谨慎，任何时候，任何东西，有巨幅上涨的时候，人们就会被表象所迷惑，人们就会认为他们才干了两年就会赚那么多的钱，我不知道中国股市的明、后年是不是还会涨，但我知道价格越高越要加倍小心，不能掉以轻心，要更谨慎。”

尽管中石油股价在巴菲特清仓后，2007年10月17日惯性上冲到13.40港元，但随后反转直下，2007年10月27日跌到了3.50港元。与此同时，上证指数也从6 124点崩塌，一年后最低跌到1 664点，跌幅高达72.82%。结果表明，巴菲特对当时股价虚高的担心和所采取的行动，是高明的。

上述经典案例足以证明，用价值眼光选股，以周期式投资为策略，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价被低估的谷底进场，在股价被高估的峰位出场，能够有效驾驭市场风险，把握投资机会，最大化实现资金回报。假如巴菲特不抛空中石油，一直持有到现在，投资回报无疑将大幅缩水。巴菲特狂赚中石油正是周期式投资 A 策略的实战教程。

2.6.3　选股的黄金定律：价值为本，成长是金

万科企业股份有限公司成立于 1984 年 5 月，1988 年进入房地产行业，是目前中国最大的专业住宅开发企业。1993 年公司将大众住宅开发确定为公司核心业务，至 2008 年末，业务覆盖到以珠三角、长三角、环渤海三大城市经济圈为重点的 31 个城市，当年共销售住宅 42 500 套，在全国商品住宅市场的占有率从 2.07% 提升到 2.34%，其中市场占有率在深圳、上海、天津、佛山、厦门、沈阳、武汉、镇江、鞍山 9 个城市排名首位。

万科 1991 年成为深圳证券交易所第二家上市公司，持续增长的业绩以及规范透明的公司治理结构，使公司赢得了投资者的广泛认可。过去 20 年，万科营业收入复合增长率为 31.4.%，净利润复合增长率为 36.2%；公司在发展过程中先后入选《福布斯》“全球 200 家最佳中小企业”、“亚洲最佳小企业 200 强”、“亚洲最优 50 大上市公司”，多次获得《投资者关系》等国际权威媒体评出的最佳公司治理、最佳投资者关系等奖项。

经过多年努力，万科逐渐确立了在住宅行业的竞争优势：“万科”成为行业第一个全国驰名商标，给 A 股市场投资者带来相当丰厚的回报。2008 年 12 月 18 日是万科 A（000002）流通受限股首次大规模解禁日，本次可流通股份总数为 331 957 492 股，占公司股份总数的 8.36%。随着限售股的解禁，创造了投资神话的万科股东也浮出了水面。

这次解禁的万科 A 流通受限股包括自然人刘元生所持股权，他持有 58 276 317股，占总股本的 1.47%。以解禁前一天收盘价 12.7 元计算，这部分股权市值高达 7.4 亿元，而刘元生 18 年前对万科的初始投资不过 360 万元而已，如今投资收益高达 205 倍。增值幅度如此之大，甚至超过了全球股神巴菲特。据了解，巴菲特最骄人的业绩是持有《华盛顿邮报》股票 30 年，股票增值 128 倍。

资料显示，1992 年刘元生持有万科 A370.76 万股。之后，随着万科 A 送股、配股，加上刘元生通过二级市场增持的部分，他拥有的万科 A 逐年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增加，1993 年是 503.29 万股，1995 年为 767 万股，2004 年为 3 767.94 万股，2006 年为 5 827.63 万股。刘元生现在持有的万科 A 股票数量，不仅远远超过万科董事长王石的 41.8677 万股、总经理郁亮的 11.6742 万股，而且超过了深圳市投资管理公司、万科企业工会委员会、中国平安保险各自的持有量。

据《提问万科》一书介绍，刘元生是香港商人，年龄比王石稍长。早在王石创建万科前，他们就已经是商业合作伙伴。王石做录像机生意时，就是由刘元生的香港仁达国际有限公司供应日本货源。从那以后，两人结下了深厚的友谊。1988 年 12 月万科正式向社会发行股票，刘元生闻讯慷慨解囊认购 360 万股。1992 年后，万科热衷于股权投资，刘元生也积极响应，还参与万科在天津、东北等地的项目投资。目前，刘元生住在加拿大，与王石保持着密切联系，万科经营管理的很多重大决策都要征求他的意见。

万科 A 的投资神话，给投资者带来的启迪，就是选择一家具有价值与成长双优概念的上市公司，其股价在价值与成长双重因素的驱动下，是完全可以让你立于不败之地的。因而，“价值为本，成长是金”不失为选股的黄金定律。

2.7 周期式投资 B 策略

我们知道，股价不管是涨是跌都需要时间来完成。尤其是大级别反转行情，多空转换时间更长。以前述几个显著谷底引发的反转行情为例：第一次谷底（1992 年 11 月 17 日）到第二次谷底（1994 年 7 月 29 日）跨越的时间是 20 个月左右；第二次谷底（1994 年 7 月 29 日）到第三次谷底（1996 年 1 月 19 日）的跨越时间是 18 个月左右；第三次谷底（1996 年 1 月 19 日）到第四次谷底（1999 年 5 月 17 日）跨越时间是 28 个月左右；第四次谷底（1999 年 5 月 17 日）到第五次谷底（2005 年 6 月 6 日）跨越时间是 6 年左右。排列一起是：20 个月—18 个月—28 个月—6 年。由此可见，A 策略长线买点是可遇不可求的。尽管胜算最高，回报最大，等待的机会成本却相当高昂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.7.1 赚快钱的次优选择

经济学理论有个“次优选择”，意思是没有办法得到最优的时候，次优也是应该考虑的办法。假如你踏空反转行情的第一波（1 浪），是不是就应放弃整轮行情？答案是否定的。因为此后还有第二波（3 浪，主升浪）、第三波（5 浪）行情的获利机会。

以 998－6 124 点的超级大牛市为例。假如你错过了抄大底的机会，当上证指数完成第一攻击波，在 1 500－1 700 点之间整理时，就可以从容抓住第二攻击波的起涨点，完成波段行情的布局；假如你第二波又错过了，还可以在 2 700－3 000 点的整理平台，抓住第三攻击波的起涨点，完成波段行情的布局；假如你连第三波都错了过，没有关系，当大盘在 4 300－3 400点宽幅振荡时，你仍然有机会抓到牛市延长波的起涨点，同样可以获取波段行情的丰厚回报。

这是周期式投资在大级别反转行情中，利用股价从合理区向高估区发展的涨势途中，实施波段操作的 B 策略。其要领是在波段演进的谷底买入，在波段演进的峰位卖出，来实现波段价差。

B 策略是错过 A 策略长线买点后的次优选择。其胜算和回报虽不如 A 策略，但把握得好，仍然可以有所作为。假如 A 策略可以帮你赚大钱，那 B 策略将可以用来帮你赚快钱。

2.7.2 谁具有领导行情的主帅风范

“擒龙先擒首，买股买龙头”是周期式投资 B 策略的选股法则。龙头股指的是某一时期在股票市场的炒作中对同行业板块的其他股票具有影响和号召力的股票，它的涨跌往往对其他同行业板块股票的涨跌起引导和示范作用。龙头股并不是一成不变的，它的地位往往只能维持一段时间，因而十分适合 B 策略在行情强势过程中的波段操作。

要玩龙头股，先要发现谁是龙头。股市行情启动后，不论是一轮大牛市行情，还是一轮中级反弹行情，总会有几只个股起着呼风唤雨的作用，引领大盘指数逐级走高。要发现市场龙头股，就必须密切留意行情，特别是股市经过长时间下跌后，有些个股会率先反弹，较一般个股要表现坚挺，在此时虽然谁都不敢肯定哪只个股将会突围而出，引导大盘，但可以肯定的是龙头就在其中。因此要圈定这几只个股，然后再按各自的基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来做出判断。中国股市投机性向来很强，每波行情均会炒作某一题材或概念，只要结合当时政策面和基本面就可知道，谁具有领导行情的主帅风范。

能作为龙头的个股一般其流通盘中等偏大最合适，而且该公司一定在某一方面有独特一面，在所处行业或区域占有一定的地位。如 1994 年的“两桥一嘴”，是上海浦东新区开发的主力军；1996 年行情中的“四川长虹”之所以能占据龙头地位，因为其在家电行业具有领先地位；另一只龙头“深发展”，不仅是第一家上市商业银行，同时是深市的第一权重股。因此，确认某股能否成为龙头，一定要判断该股在其所属的行业或区域里是否具有一定的影响力。

周期性投资的 B 策略，不仅要求瞄准价值与成长双优个股，更要求切中引领行情的主流热点龙头。以激进的态势赢得市场先机，才是波段操作资金效果最大化的出路。在 2008 年第四季以来的跨年度转折性行情中，新能源板块异军突起，成为行情发展中一道靓丽的风景线，就是可供借鉴的 B 策略实战教程。

新能源又称非常规能源，是传统能源之外的各种能源形式，指刚开始开发利用或正在积极研究、有待推广的能源，如太阳能、地热能、风能、海洋能、生物质能和核聚变能等。随着科学技术的飞速发展，人类对石油、煤炭等传统能源的开采能力迅速提高。同时，人类社会的发展对这些能源的需求也与日俱增，传统能源不可再生、污染环境等诸多弊端越来越显露出来，而石油、煤炭等资源最终必然枯竭的结果也迫使人类必然要去寻找清洁、绿色、可再生的新能源来取而代之。我国政府对新能源的开发利用极为重视，包括核电中长期发展规划、节能与新能源汽车示范推广等一系列政策正在积极落实。大力发展新能源不仅是刺激经济、增加就业的应急之需，更有望成为未来世界新一轮经济繁荣的起点，是历史发展的必然选择。在此背景下，新能源板块成为引领行情发展的主线之一。

大智慧新能源指数（993585）2008 年 10 月 28 日最低 1 781.80 点，2009 年 4 月 21 日收盘 3 784.27 点，累计上涨 2 002.47 点，涨幅为 112.38%，而同期上证指数涨幅为 50.13%。新能源板块龙头天威保变（600550）2008 年 11 月 7 日最低价 12.40 元，2009 年 4 月 15 日收盘价 40.25 元，累计上涨 27.85

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，涨幅高达224.59%，远远把大盘甩在了身后。

2.8　周期式投资C策略

周期式投资A策略与B策略，等待进场点或起涨点都有一定的机会成本。这是不以人的意志为转移的。A策略对应的是反转级别的大行情，在低估区进场，在合理区出场。B策略对应的是大行情上涨趋势途中的波段机会，在合理区到高估区之间寻找机会。但这两种策略都不适合在A—B—C调整浪中运用。如果你刚巧赶上调整浪，又耐不住寂寞，周期式投资C策略，对应的正是修正浪中的反弹短差机会。

快进快出，不可恋战是C策略必须遵循的法则。在临盘操作时，一要看准短线反弹热点，尤其是超跌低价股，是C策略选股的重要方向，当你看到股价急挫远离市场平均成本时（如远离21天线形成7%以上负乖离），即可在急跌时抢帽子，股价一旦反弹至21天线附近要迅速离场，获利了结，因为股价反弹后受均线压制将重新下跌。

2.8.1　短线不可勉强

C策略作为周期式投资的末选，其胜算远不如A策略和B策略，操作难度最大，如果没有把握，轻易不可为之。C策略是在无法获得实施A策略或B策略的行情背景下，以快制胜抢反弹、谋价差的策略安排，对投资人的看盘功力和临盘心理要求甚高，并且要求在盘中及时出手，低吸高抛。机会往往瞬间即逝，搞不好非常容易变成反向操作，追涨杀跌。后果严重。

需要指出的是，周期式投资C策略和大家平常说的短线操作，既有相同点又有不同点。相同的是，都是试图获取短线价差；不同的是，习惯短线操作的人，是不管行情背景的。无论是大级别反转行情，中级别波段行情还是短线反弹行情，总是偏好短线方法操作。而周期式投资C策略，是在无法获得实施A策略或B策略的行情背景下，才退而求之所用的策略。也就是说，如果市场处在多头行情格局之中，周期式投资者就不应该用C策略，而应相应地采用A策略或B策略。这是需要注意的问题。周期式投资的策略安排，其核心是高胜算和高回报，而不是去冒高风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.9 时间结构

在周期式投资中，三种不同策略对应的时间架构是不同的。时间架构指的是从进场到出场（买入到卖出）的时间安排。在你以往的操作中，这个概念很可能是相当模糊的，原因是你没有从策略层面规划好自己的操作行为，只是很随意地买进卖出。这是风险市场的大忌。正确的做法是，先要分析行情背景，判断行情性质，进而确定对应策略。在进场（买入）之前，你要清楚地知道，这次操作的周期是多长。

2.9.1 三种策略的操作周期

周期式投资的三种不同策略，在时间架构上有显著的差别。A 策略的操作周期以月为单位；B 策略的操作周期以周为单位；C 策略的操作周期以天为单位。你千万不要忽视时间安排。如果你错误地认为炒股仅靠预测赚钱，并且一直按这种习惯思维操作，那就不属于周期式投资。假如你要运用周期式投资策略，首先要改变你原来的想法和习惯，学会制定操盘计划。第一步，就从时间架构的安排开始。

以 A 股市场 1992 年以来几次大级别行情为例，来看 A 策略在时间架构上的特征。第一轮大级别行情始于 1992 年 11 月 17 日 386.85 点，终于 1993 年 2 月 16 日 1 558.95 点，累计涨幅 302.98%，历时 3 个月左右；第二轮大级别行情始于 1994 年 7 月 29 日 325.89 点，终于 1994 年 9 月 13 日 1 052.94 点，累计涨幅 223.09%，历时一个多月；第三轮大级别行情始于 1996 年 1 月 19 日 512.83 点，终于 1999 年 6 月 30 日 1 756.18 点，累计涨幅 242.45%，历时 41 个月左右；第四轮大级别行情始于 1999 年 5 月 17 日 1 047.00 点，终于 2001 年 6 月 14 日 2 245.44 点，累计涨幅 114.46%，历时 25 个月左右；第五轮大级别行情始于 2005 年 6 月 6 日 998.23 点，终于 2007 年 10 月 16 日 6 124.04 点，累计涨幅 513.48%，历时 28 个月左右。

以上五轮大级别行情排列起来的时间跨度为：3 个月—1 个多月—41 个月—25 个月—28 个月。最少一个多月，最多 41 个月，这是 A 策略在时间架构上以月为单位的缘由。至于 B 策略为什么以周为单位，C 策略为什么以天为单位，主要是根据波段演进周期和短线脉冲特性设定的。三种不同策略具体的时间安排和操作周期，将在下节即“赢的技术”部分中展开讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.10 投资组合

在策略安排上，投组是规避个股风险的有效方法。信息不对称是股票市场的基本特性，不论什么样的人，都无法穷尽影响股价变动的信息。即使你知道得足够多，也只是了解已经发生的事情，明天会出什么事，只有天知道。在风险场所，危机意识和风险控管是第一位的，这在上节“赢的理念”中反复强调过。

2.10.1 小心被“关”出不来

投组的主要目的是通过分散投资，规避个股风险。“不要把鸡蛋放在一个篮子里”，可以帮助你免于遭受灭顶之灾。股票市场上，你如果孤注一掷，后果不堪设想。泸天化（000912）就是一个典型例子。

2008 年 2 月 20 日，泸天化发布停牌公告，称正在讨论重大无先例事项，因该事项的方案有待进一步论证，存在重大不确定性，公司股票将于本公告刊登当日起停牌，直至相关事项确定后复牌并披露有关结果。

该股 2008 年 2 月 21 日起停牌，时隔 4 个月后，直到 6 月 23 日，泸天化才发布新公告，称自停牌以来由化工控股牵头，公司参与重大资产重组方案的策划和开展前期各项准备工作。由于本次重大资产重组事项涉及面广，本公司及控股股东就重组方案与有关部门、相关单位进行了深入沟通、反复论证，但各方尚未能对资产重组方式等重要问题达成共识。由于近期证券市场发生重大变化，目前各方均认为实施重组方案的客观条件尚不成熟。公司承诺：自复牌之日起至少 3 个月内不再策划重大资产重组事项。敬请广大投资者注意投资风险。根据相关规定，公司股票将于 6 月 23 日复牌。

泸天化复牌后，连续 4 个无量跌停，到了第 5 个跌停位才出现大量买盘。股价是一路狂泻，从停牌时的 26.34 元，一直下跌到 2008 年 11 月 17 日的 5.90 元才开始反弹，其间跌幅高达 77.6%（见图 4.7）。即使你在第 5 个跌停的 13.74 元出逃，也要损失 47.8% 的市值。想一想，如果你不小心在停牌前把所有资金放在这档股票，不但要望眼欲穿整整 4 个月，还要亏掉 5 成本金，这和“找死”没什么区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

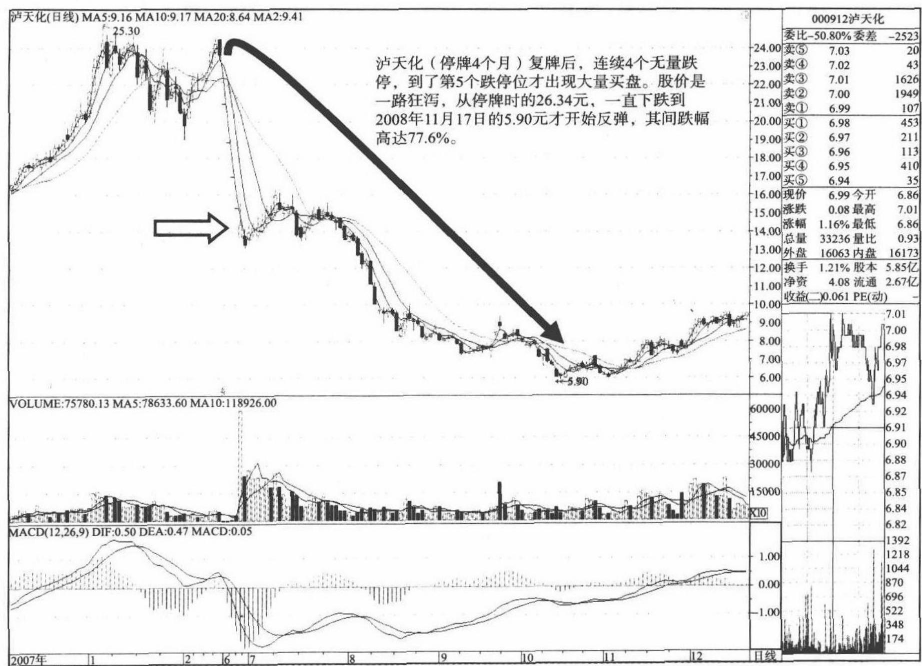


图 4.7　泸天化（000912）2008 年 2 月至 10 月走势图

2.10.2　不同策略的选股要领

当然，泸天化被停牌是个特例。不要把鸡蛋放在一个篮子里，并不是要你过多分散目标。过多分散目标，就像玩杂耍的人，同时向空中抛出过多的球一样，怎么能接得过来？适度分散，相对集中，才是合理的策略安排，如此既可以有效规避单只个股风险出现时对资金安全的威胁，又能够通过多点布局，从容把握热点轮动机会。

站在 A 策略的层面，投组的选股要领是要先行分析行情的背景，预估主力资金发力的方向，要搞清楚该轮次行情，是炒价值还是成长？是炒业绩还是题材？这个层面最有效的办法，就是换位思考：你要假定你是市场主力，怎么做才能出其不意，攻其不备，才能往阻力最小的方向运动，并在高涨阶段获得市场共鸣。1994 年炒浦东概念，“两桥一嘴”是龙头；1996 年炒绩优，“长虹发展”是旗帜；2000 年炒网络，“梅林、综艺”打头阵；2003 年“五朵金花”齐绽放；2005 年大蓝筹炒上天，稀缺资源成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金矿；2008 年开始，炒中小板，炒新能源，接下来还会炒什么？这是 A 策略底部布局的选股要领，以这样的思路来做投组，效果自然会好。价值投资和成长投资都是 A 策略的选股方向，如何侧重主要根据市场投资风格的转变而定。

B 策略投组的选股要领，主要是在主流、亚主流、非主流不同品种之间寻找滚动操作机会。行情演进过程中，主流热点的涨升会把市场空间逐步打开。市场的比价效应，会导致主流、亚主流、非主流板块之间的轮动。在主流板块的牵引下，在比价效应的作用下，市场在动态中寻找新的平衡，这个动态平衡过程，为波段滚动操作提供了绝好的时机。

C 策略投组的选股要领，则是根据市场反弹节奏，瞄准短线脉冲目标，以超跌低价股为主，实施临盘跟踪，盘中一有低吸机会就买，一有高抛机会就卖。短线操作对象要求股性好，爆发力强。所选个股要有充沛量能实现快进快出。有消息或题材刺激者为佳。

2.11 仓位控管

在策略安排上，仓控是规避大盘风险的有效方法。在市道好的时候，持股比持币合算得多：股价不断上涨，意味着持股赚钱越来越多。就好比天天有人往口袋塞红包，何乐而不为？但花无百日红，股市也一样。有高涨也有低迷，还有平淡的牛皮市。市道不好的时候，持币比持股安全得多：股价不断下跌，持股遭受损失。所以，市道不同用的策略不同，资金和股票之间的比例也应该不同。

2.11.1 带上风控的"紧箍咒"

A 策略对应的是大级别反转行情，底部进场，不赢也难。这时要重仓布局。遇上这样的机会，决不能坐失良机，也不可优柔寡断，行情苗头一旦出现，就要倾全力布局。仓位控管是通过调节股票与现金之间的比例来管理资金，达到风险控制的目的。但是，风控的最终目的是实现投资回报，所以，该出手时绝不能手软。A 策略对应的是大级别反转行情，这意味着大盘系统性风险在前期走空行情中已经被集中释放。这时候的市场是机会远大于风险的状况。你投入的兵力，股票比例要远大与现金比例。

但是，这也不等于一下子把所有的钱都变成股票。尽管你事前对行情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做了研究，也预估了主力资金发力的方向，但这仅仅是你的希望而已。在上节“赢的理念”中反复强调，不能依赖希望采取行动，而是应让市场告诉你如何行动。

所以，试探性建仓的股票比例不可以太大，三成仓位比较合适；一旦行情验证了你的判断，浮动盈利构成“安全垫”，可以加到六成仓位；当行情完成第一攻击波，回调后再展开第二攻击波时，反转行情确立，可以加到八成以上仓位。此时，之前六成仓位按理已经脱离建仓成本区，成了随时随地可以变现的准现金了。

B 策略对应的是中级行情，建仓的逻辑和 A 策略基本相同，但建仓节奏要明显快于 A 策略。因为两种策略的时间架构不同，行情背景也不一样。B 策略要求对行情做出较快反应，仓位可以偏重，但不可以满仓，最多以八成为限。

C 策略对应的是反弹行情，只可以轻仓操作。仓位最多在五成，并且严禁向下摊平成本。C 策略建仓节奏在三种策略中最快，因胜算最低，仓控最为严格。

仓位控管的核心要领归纳起来如下：胜算高的策略仓位要重；胜算低的策略仓位要轻。A 策略胜算最高，仓位最重，甚至可以满仓布局；B 策略胜算次之，仓位最多八成；C 策略相比之下胜算最低，最多只允许半仓操作。

3. 赢的技术



技术分析是全球股市共通的语言。一技在手，可行遍天下。可见掌握技术分析要领是进行股票投资的重要一环。技术分析易学难精，其功力深浅决定了交易者把握时机的能力。随着证券市场的成熟和发展，各种各样的方法越来越被大众所熟知，但是要真正形成一个行之有效的体系，对许多人而言尚需要长时间的摸索和总结。如何建立一个稳定的架构和行情研判的法则，作为个人操作的根据，以便真正掌握行情的脉动，由表入里，提高胜算，这的确不是一件很简单的事情。

在证券市场中，成功的条件固然是多方面的，既有内因又有外因，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



首要因素，还是投资者自己。对投资者而言，除了建立正确的理念，拥有独到的策略，还需要掌握超强的技术，这样才能做到胸有成竹。毕竟，我们面对的是一个变化莫测，充满不确定性的高风险场所。在一个非赢即输的竞局中，任何没有胜算的举动，都有可能导致投资失败。

3.1 技术分析的两大系统

股票操作的技术要领，在于多维度审视市场，洞察先机。既要深入了解行情背景，预判股价波动方向；又要知道正确的时候如何快马加鞭，错误的时候如何悬崖勒马。

技术分析的两大系统，包括图表趋势系统和指标循环系统。

在图表趋势系统中，图表种类包括 K 线、OX 线、宝塔线、美国线等等。图表的周期有日线、周线、月线、季线、年线和分钟线。在图表结构分析方面，主要有 K 线组合、形态分析和缺口理论等。依据图表进行涨跌测量的技术，包括甘氏角度线、扇形原理、百分比线、江恩理论、黄金分割率等等。利用图表研判趋势的理论，主要包括道氏理论、波浪理论和葛兰碧法则。

在指标循环系统中，主要有成交量柱状线、均量线和 OBV。构成量与 K 线组合、量与形态分析、突破量、多空趋势量、凹洞量等量价分析系统。平滑移动指标如 RSI、KDJ、MACD、布林线等，用于市场强弱、超买超卖、趋势演进、股价运行轨迹等的分析；还有腾落指标 ADL 用于大盘涨跌的稳定性和可靠性分析。另外，还包括由指标循环系统衍生出来的指标钝化现象、背离现象、骗线等分析要领。

3.2 道氏理论要点与规则

要很好地理解和运用技术分析的两大系统，道氏理论、波浪理论和葛兰碧法则是重要的理论基础。也只有掌握这些主要原理，你才能吃透技术分析的精髓。这些理论都有专著论述，这里仅做简要介绍。

人们所提及的道氏理论，实际上是已故的查尔斯·道和威廉·彼得·汉密尔顿的市场智慧的结晶。道氏提出了关于股票市场的全新理念：股票市场是商业的晴雨表，而且常常能预示自身未来可能的发展趋势。在股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场中，个股的价格波动的背后，实际上总是隐藏着市场整体趋势的变化。道氏理论的要点与规则包括以下几个方面：

一是平均指数包容和消化一切，因为它们反映了无数投资者的综合市场行为。平均指数在其每日的波动过程中包容、消化了各种已知的可预见的事情，以及各种可能影响公司证券供给和需求关系的情况，甚至于那些天灾人祸。

二是三种趋势——“市场”一词意味着股票价格在总体上以趋势演进，而其最重要的是主要趋势，即基本趋势。它们是大规模地上下运动，通常持续几年或更多的时间，并导致股价增值或贬值20%以上（关于上涨或下跌20%是否能够成为基本趋势逆转的标准，笔者认为值得推敲。有时候20%折返仍然属于正常修正，并非基本趋势的改变），基本趋势在其演进过程中穿插着与其方向相反的次等趋势——当基本趋势暂时推进过头时所发生的回撤或调整。最后，次等趋势由小趋势或者每一天的波动组成，而这并不是十分重要的。

三是基本趋势——如前所述，基本趋势是大规模的、中级以上的上下运动，通常（但非必然）持续1年或有可能数年之久。只要每一个后续价位弹升比前一个弹升达到更高的水平，而每一个次等回撤的低点（即价格从上至下的趋势反转）均比上一个回撤高，这一基本趋势就是上升趋势，这就称为牛市。相反，每一中等下跌，都将价格压到逐渐低的水平，这一基本趋势则是下降趋势，并被称为熊市。正常情况下——至少理论上是这样——基本趋势是三种趋势中长线投资者真正需要关注的唯一趋势。他的目标是尽可能在一个牛市中买入——只要他确定牛市已经启动——然后一直持有直到（且只有到）很明显牛市已经终止而一个熊市已经开始的时候。他认为，他可以很保险地忽视各次等的回撤及小幅波动。

四是次等趋势——这是价格在其沿着基本趋势方面演进中产生的重要回撤。它们可以是在一个牛市中发生的中等规模的下跌或“回调”，也可以是在一个熊市中发生的中等规模的上涨或“反弹”。正常情况下，它们持续3周时间到数月不等，但很少再长。在一般情况下，价格会回撤到沿基本趋势方面推进幅度的1/3到2/3。即是说，在一个牛市中，在次等回调到来之前，工业指数可能稳步上涨，其间伴随着一些短暂的或很小的停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顿，这样在一轮新的中等规模上涨开始之前，这一次等回调可望出现一定程度的下跌。然而，我们必须注意，这个1/3－2/3并不是牢不可破的，它仅仅是一种可能性，大多数次等趋势都在这个范围之间，许多在靠近半途就停止了，即回撤到前面基本趋势推进幅度的50%。很少有少于1/3的情况，但有些几乎完全看不出回调。从而，我们有两个标准用以识别次等趋势。任何与基本趋势方向相反、持续至少3个星期并且回撤上一个沿基本趋势方向上价格推进净距离（从上一个次等趋势的末端到本次开始，略去小幅波动部分）至少1/3幅度的价格运动，即可认为是中等规模的次等趋势。尽管这样，次等趋势经常令人捉摸不透。识别、确定其开始并进一步发展的时间等，对道氏理论的追随者来说都是最困难的事情。

五是小趋势——它们是非常简短的（很少持续3周——一般小于6天）价格波动，从道氏理论的角度来看，其本身并无多大的意义，但它们合起来构成中等趋势。一般的但并非全是如此，一个中等规模的价格运动，无论是次等趋势还是一个次等趋势之间的基本趋势，由一连串的3个或更多的明显的小波浪组成。从这些每日的波动中作出的一些推论经常很容易引起误导。小趋势是三种趋势中唯一可被人为操纵的趋势。基本趋势与次等趋势不能被操纵。

3.3 波浪理论八浪循环

用大海的运动形容股市的运动，趋势就像浪潮。我们可以把一个牛市比为一个涌来的浪潮，它将水面一步步地向海岸推动，直到最后达到一个水位高点并开始反转。接下来的则是落潮或退潮，这可以比做熊市。但是，无论是涨潮还是退潮的时候，波浪都一直在涌动，不断冲击海岸并撤退。在涨潮过程中，每一个连续的波浪都较其前浪达到海岸更高的水平，而其回撤时，都不比其前次回撤低。在落潮过程中，每一个连续的波浪上涨时均比其前浪达到的水位低一点，而其回撤均比其前浪离开海岸更远一点。这些波浪就是中等趋势——基本的或次要的则取决于其运动与海潮的方向相同还是相反。与此同时，海面一直不断地被小波浪、涟漪及和风冲击着，它们有的与波浪趋势相同，有的相反，有的则横向穿行——这是市场中的小趋势，每日都在进行着的无关紧要的小趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波浪理论认为：股票市场的发展遵循着五浪上升，三浪下降的基本形态，从而形成包含八浪的完整周期。前面五浪所组成的波浪是股市运行的主要方向，而后面三浪所组成的波浪是股市运行的次要方向。第 1 浪，第 3 浪和第 5 浪称为推动浪，第 2 浪和第 4 浪则称为修正浪。经过第 1 浪至第 5 浪的推动之后，又会受到 a、b、c 三浪的修正。在这个完整的八浪周期结束之后，随之而来的是第二个类似的周期变动……如此不断地重复。这样，较小级别的一波浪总是包含在较大的波浪中，或者说，波浪理论认为，任一序列中，任一级次的浪，均可被细分以及再细分为较小级次的浪。但五升三降乃是其基础。

3.4 葛兰碧八大法则

葛兰碧八大法则是利用价格与其移动平均线的关系作为买进与卖出讯号的依据。其认为价格的波动具有某种规律，但移动平均则代表着趋势的方向。因此，当价格的波动偏离趋势时（即价格与移动平均的偏离），则未来将会朝趋势方向修正，所以发生偏离时，是一个买卖讯号。我们将目前价格与均线的差距称为乖离。当乖离越大时，价格修正的可能性就越高，但另一方面，若趋势在加速发生时，亦可预期未来乖离将会扩大。因此，乖离亦为一个观察指标。另一方面，移动平均线是较长期的价格发展线，因此相较于价格线而言，移动平均线具有一种趋势的概念，且平均的日期越长，所代表的时间刻度就越大。但当趋势发生改变时，长天期的趋势线还没有感受到时，价格将会先反应，在这个时候，价格线将与移动平均线发生交叉现象，代表着趋势改变的意义，因此，价格与均线的关系亦是观察指标。而葛兰碧八大法则，即结合利用上述二项观察指针的原理，所归纳出的一个买进卖出讯号。

葛兰碧法则包括 4 个买入和 4 个卖出信号：①均线从下降走平逐渐转为上升，而股价从均线下方突破均线时——买进；②股价下跌未破上升均线，并重现升势，此时均线继续上升——买进；③股价跌破上升均线，但不久又调头向上，并运行于均线上方——加码买进；④股价跌破均线，并远离均线时，很可能有一轮强劲的反弹——买进，但反弹后仍将下降，不可恋战，否则必套；⑤股价急速上涨，远离均线，随时会回跌——卖出；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



⑥均线从上升走平逐渐转为下降，而股价从均线上方突破均线时——卖出；⑦股价跌落均线下方，然后向均线弹升，但未突破均线即受阻回落——卖出；⑧股价反弹突破均线，但不久又跌到均线下，此时均线仍在下行——卖出（见图4.8）。

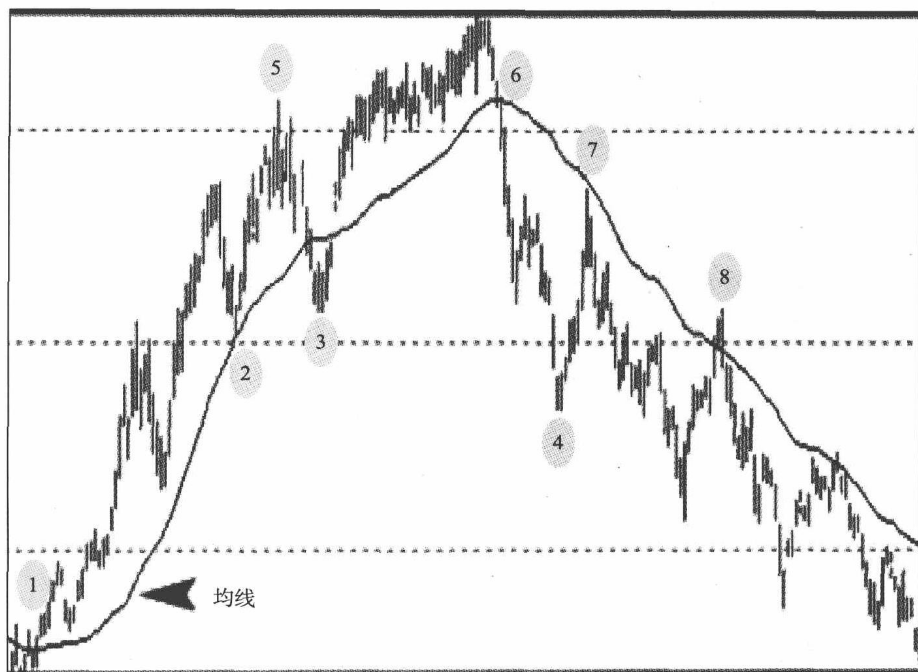


图4.8　葛兰碧八大买卖法则

3.5　股票操作的三大流程

流程管理并非产品研发、企业经营和商业活动的专利，股票操作和项目运作一样，也需要科学的方法和步骤，来进行信息的收集和解读，对市场进行细致的观察并作出正确的判断，以便规避市场的系统风险，掌握较稳定的获利机会，提高股票操作的胜算。

股市是一个放大人性弱点的场所。在其他地方，人性的弱点也许是隐性的，犯了错误不一定马上暴露出来。在股市则完全是显性的，做对了，市场马上给你大红包，做错了，10万马上变成9万。一次操作，对了可以赚个10%，错了也可以赔个10%，一个对错来回就是20%。看似简单的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一买一卖，对了可以让你上天堂，错了可以让你入地狱。对错之间，泾渭分明，轻率出手，后果不堪设想。

所谓流程化管理，就是谋定而后动，先胜而后求战。完整的股票操作流程，包括大势分析流程、投组追踪流程和实战技术流程。大势分析流程从影响总体市场的内外因素入手，重点理清大势多空方向；投组追踪流程从产业景气循环入手，重点发掘潜力个股，构建投资组合；实战技术流程从实战角度入手，应用技术分析工具，重点把握个股买卖机会。股票操作以大势分析为重，以决定现阶段应该做多、作空或先观望。大势分析后，选股才有方向可循。选股流程应从类股比较到个股比较，遵循“强者恒强”和“物极必反”的规律，强中选强，优中选优。而一旦进入实战流程，则应以技术分析为重，掌握买卖时机，通过资金管理提高操作绩效。

3.5.1 多空研判的周期与要领

任何事情的背后都有一定的成因，股价变动也不例外。驱动股价涨跌的主因是股价估值变动与主力控盘意图；诱因是各种影响股价的消息。这些消息常常被主力用来当成拉升或砸盘的理由，不是利用消息诱多，就是利用消息诱空。主因决定股价发展趋势，诱因通过主因起作用。

表面上看，股票价格的涨跌同其他商品的价格一样由市场供求关系所决定。股市供求关系的背后，实际上是多空双方在利益上的竞争和博弈。股价的发展趋势取决于多空双方的力量对比。倘若多方力量大于空方力量，股价便会上涨，反之，股价便会下跌。

正确的长线多空研判，可以降低中、短线操作的风险，乃顺势操作的最大原则，往往决定着操作绩效的优劣。以操作周期来看，大势多空分析包括长线（6－36个月）、中线（3－6个月）、波段（3周－3个月）、短线（5天－3周）。另外，还有15年基本级周期和45－50年循环级周期。

各种不同的周期都存在多空转换，它们之间的关系是多空研判的重心。如果能够找到长线保护中线，中线保护短线，即长多、中多与短多的多头排列组合，操作胜算就会很高。而长空中的中多（长线压制中线），中空中的短多（中线压制短线），操作难度相对较大。

3.5.2 影响大势的内外因

研判大势首先要明确影响大势的内因、外因以及各种因素之间的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系。宏观经济因素和政治因素是影响大势的外因。宏观经济因素包括五个方面。一是经济周期：繁荣期经济增长，股价上涨；萧条期经济下滑，股价下跌。二是货币政策：宽松的货币政策给股市带来充裕的流动性，市场钱多，股价上涨；从紧的货币政策导致流动性不足，市场钱少，股价下跌。三是财政政策：上市公司和投资者税赋减轻，股价上涨；税赋加重，股价下跌。四是通货膨胀：通货膨胀主要是因为货币供应量增多造成的。货币供应量增多，开始时一般能刺激生产，增加公司利润，股价将上涨。这个阶段叫温和通胀阶段。当通货膨胀从温和通胀发展为恶性通胀时，经济发展和物价的前景就不可捉摸，整个经济形势会变得很不稳定。这时，一方面企业的发展会变得飘忽不定，企业利润前景不明，影响新投资注入，另一方面，政府会提高利率水平，从而使资金成本上升，迫使资金流出。在这两方面因素的共同作用下，股价水平将显著下降。五是汇率变化：一般来说，如果一个国家的本币升值，会助涨股市；一旦其货币贬值，就变成助跌。从政治因素看，主要是战争、政权更迭、领导更替等政治事件，以及国际政治的重大事件等这些因素的变化都会对股市产生重大影响。

上市公司总体经营状况是影响大势的内因。主要包括公司的盈利能力、资产质量、公司的派息政策、股票的分割、增资和减资、销售收入、原材料供应及价格变化、主要经营者更替、公司改组或合并、意外灾害等。这些方面的因素通过个股传导给大盘，形成总体市场上市公司业绩水准对大势的支撑或下拉。具体表现为总体市场估值水平的高低。

对投资大众来说，大势分析的第一步，是锁定几个传播信息的媒体，养成收集信息的习惯。21 世纪是信息爆炸的时代，了解信息的渠道很多，有网站、电视、广播、报纸、杂志等等。通过这些渠道就能得到你需要的信息。大势分析的第二步，是下载行情软件，通过股票行情软件来了解行情走势。现在市面上的行情软件功能都不错，用起来很方便。大势分析的第三步，是将你了解到的信息，结合行情走势，运用你的分析架构，对大势做出明确的判断。在行动之前和整个行动过程之中要清楚地知道：当前行情走的是长空还是长多？是长空途中的中多，还是长多途中的中空？是中多途中的短空，还是中空途中的短多？看清当前大势演进的部位之后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要预估行情未来的走向以及涨跌空间和涨跌时间，最终对总体市场潜在的“风险—收益”比做出正确的评估并形成清晰的投资逻辑，为下一步制定趋利避害的投组方案打下基础。

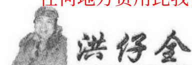
3.5.3 精选个股三面俱到

看清大势之后要开始精选个股，构建股票池，以便通过对候选股的持续跟踪，在了解其质地和股性之后，确定建仓标的。现在互联网便利快捷，各大财经网站都有“我的自选股”定制服务。精选出来的个股可以加到“我的自选股”，这样每次打开网站都能够及时全面了解这些个股及相关信息。同时，把精选出来的个股加到行情软件的“自选股”模块，实时跟踪行情并方便走势分析。相信只要假以时日，你对这些个股的了解，就会像了解你的朋友一样，知道怎么和它们打交道了。

选股策略上万变不离其宗。一看基本面，二看技术面，三看筹码面。基本面包括行业基本面和个股基本面。行业基本面因素十分重要，有时比企业层面的基本面影响还大，差的行业即使是龙头企业也很难获得好的长期回报。行业基本面分析，一看行业的特性：行业的波动性是否很大，是否有强周期性。二看行业的市场空间：如果行业发展空间很大，则企业的成长性相对较好。三看行业生存环境：过度激烈的竞争必然会降低企业的盈利能力，恶性竞争更会使所有企业陷入亏损泥潭。同时要重点分析国家产业政策，选择那些受益于国家政策鼓励、支持发展的行业，其胜算自然就很高。比如“十二五”规划重点推进的七大新兴战略性行业，未来发展空间就十分巨大。

个股基本面分析，一看盈利能力，主要指标是净资产收益率。净资产收益率越高，企业的盈利能力越强，股东获得的回报越大。二看资产质量，主要指标是资产负债率和现金流量，资产负债率过高或现金流量过低，潜在的财务风险就大。三看增长速度，主要指标是主营业务增长率和净利润增长率，这两项指标越高表明企业增长速度越快。四看分红派息，主要指标包括每股净资产中包含多少未分配利润和多少可用来转增股本的公积金，未分配利润和公积金越多，潜在的分红派息能力越强。五看市值大小，在全流通时代，大小股东利益趋向一致，市值管理最终将纳入上市公司考核体系，小市值的上市公司，大股东注入资产做大市值的机会较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大。除了这些财务指标外，个股基本面分析还可以从行业前景、行业地位、竞争能力、竞争环境、核心成员、品牌文化等维度进行分析。

看完了基本面还要看技术面和筹码面。技术面要应用K线形态、均线系统、波浪线形、成交量能、各种指标、斜率、对称、时空等技术分析工具，以选择强势股和潜力股作为追踪标的。股价的涨跌，其背后推动的因素，在于筹码集、散，以及供、需的不平衡现象所造成，故最后还要从筹码分析入手，能大涨的股票往往都有筹码密集的现象。筹码在强势群体手中，还是在弱势群体手中，是正在扩散，还是正在集中，都会直接影响个股行情的力度。只有通过三面俱到的综合评判，才能做到心中有数，胸有成竹。

3.5.4 临盘操作要淡定

看清大势，选好个股，你已经了然于胸就等开战了。这个时候，整个投资活动就从第一阶段大势分析流程，第二阶段投组追踪流程，走到了第三阶段实战技术流程。在投组追踪流程阶段，你已经和股票池里的个股混了个脸熟。接下来，是驴是马溜出来看看就晓得啦。真刀真枪的时候到了。

在实战阶段，技术要领的贯彻是重头戏。不管你这时候用的是A策略、B策略还是C策略，制定好的规划一定不能变形，要不择不扣落实下去。在临盘操作时，要严格执行低买原则，绝对不可追高。要完全避免盘面干扰，切忌在情绪冲动时操作。股票投资活动中，最激动人心的事情就是没有激动。建仓时低了就买，高了当做没看见，等股价下来再说，即使错过了也没关系。在“赢的理念”部分我们反复强调，股价不管是上涨还是下跌，都需要时间来完成，股票没有一口气涨上天的事情。不要害怕买不到，怕的是把你套住麻烦就大了。

在布局过程中，仓位控管和资金管理意识要落实在行动层面。须配合大势级数的规划和策略安排，大行情配合使用大资金，高持股比例；小行情配合使用小资金，低持股比例，以资金成数运用来控制风险，提升利润。股票操作绩效的好坏和资金管理有密切的关系，不管是大资金还是小资金，都要对资金分配、运用严格控管，这才是稳健的投资之道。

进场之后，耐心等待是必修课。不要指望一买就涨，也不要指望一卖就跌。多数人之所以输多胜少，主因是过于急躁。持股和持币的耐心程度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代表你投资的成熟度。一定要学会分批进场，边走边看，在顺利的时候坚持仓位，错误的时候果断止损。行情变化莫测，在坚持原则的前提下也要不失灵活。既不要死多，也不要死空。总之，让市场告诉你如何操作，是顺势而为的关键所在。

如果一切顺利，也不要过度压榨自己的运气。该卖的时候要果断，尽快获利了结落袋为安。避免坐过山车，追悔莫及。在实战流程中三种不同策略的运用，要落实到进出场的止盈止损区间。没有大的意外，不可以随意调整。该进就进，该出就出。切不可追求完美。能够严格按照操作流程来走已经是最大的胜利。一时的得失不需要过分看重。股票玩的是生存，死不了就能活下去，活下去就会有希望。

3.6 行情研判的七大范畴

在股票市场中，影响股价的因素固然很多，但是仍以基本分析为首要，其次才论及技术分析、心理分析等理论。毕竟在投资市场之中，景气荣枯和行情走势纵然有某种程度的差异，但却没有背道而驰的道理，因此，在分析的过程当中，中长线亦须以宏观、产业和个股基本面为前提，以决定做多或做空的方向。中短线则以技术分析和心理分析为依据，以辨明买卖时机，设定停损点、止赢点。

3.6.1 多角度视野看行情

基本分析、技术分析和心理分析是相互影响，且彼此联系的三个领域。若只一味钻研个别范畴，不涉及其他，则往往有所偏失，犯了只知其一不知其二的弊病，因此，为了有效把握整个行情的变化和趋势，达到“运筹帷幄之中，决胜千里之外”的目标，你必须有整体性的认识和个别性的分析技巧，以便建立多角度的视野，培养对行情变化的嗅觉。

系统化的行情研判，包括七个不同的范畴。一是基本面，基本面分析指对宏观经济、行业和公司基本情况的分析，是占据主流的基础分析理论，基本分析的目的是确定股票的内在价值，在股价被低估的时候买入持有，在股价被高估的时候卖出离场。二是技术面，技术面分析是指以市场行为为研究对象，以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行股票交易决策的方法的总和。技术分析的目的是为了寻找买入、卖出、止损信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



号，并通过资金管理而达成在风险市场中长期稳定获利。三是筹码面，筹码面分析是指对股票筹码集中度的分析。用来观察一只个股是否有大资金在吸筹，筹码分析的目的在于深入追踪个股筹码的分布和集、散趋势。四是政策面，政策面分析是指对股市可能产生影响的有关政策方面的因素进行研判。通过政策面分析可以了解管理层对股市的政策取向，把握股市运行的政策环境。五是消息面，消息面分析是指对影响股价的消息进行收集和解读，目的是判明消息是否利多、利空股价以及影响的程度。六是心理面，心理面分析是指通过对股价涨跌引起投资者心理变化的分析，据此把握市场情绪和行情冷热程度。七是资金面，资金面分析是指对股市资金流进流出的分析，据此把握资金松紧程度及对股市发展趋势的影响。

3.6.2 一汽轿车为什么这样牛

有了多角度、高胜算的行情研判系统，如何才能一步步地找到顶级牛股？这里以一汽轿车（000800）为例来阐释精选个股的过程。2008 年 11 月 4 日，一汽轿车股价见底 4.80 元，这个时点与大盘 10 月 28 日见底1 664 点相比，落后了 5 个交易日。不过，在接下来的走势中，该股沿着 20 日线平行上涨，伴随间歇性对称整理，一口气涨到 2009 年 12 月 11 日的收盘价 27.55 元，累计涨幅 473.95%，远远跑赢大盘。从日 K 线图看，该股淋漓尽致地展现了顶级牛股的强劲魅力。

是什么原因造就一汽轿车一朝蝶变，翩翩飞起？我们首先来看基本面情况。

一汽轿车 2008 年实现营业收入 202.45 亿元，同比增长 48.7%；实现净利润 10.89 亿元，同比增长 96.8%，每股收益 0.67 元。业绩增长来自销售的稳定增长：2008 年公司共销售整车 12.2 万辆，同比增长 52.1%，其中马 6 销售 69 794 辆、奔腾销售 50 018 辆，分别增长 30.7%、114.9%，销量表现远超行业平均水平。数据显示，一汽轿车自主品牌实现完美突破，车型受到消费者认可，自主品牌已经从播种期步入收获期。2009 年实现每股收益 1.00 元，同比增长 49.25%。各券商研究机构纷纷调高对一汽轿车未来的盈利预测，并断言一汽轿车已步入黄金发展时期。平均来看，一汽轿车未来 3 年每股盈利预测令人鼓舞。2010 年 1.35 元，2011 年 1.58 元，2012 年 1.82 元。以 2010 年 9 月 30 日收盘价 18.57 元计算，对应的动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态市盈率分别为13.75倍、11.75倍、10.02倍。以身处中国三大汽车集团的行业地位，和中国汽车市场超越美国成为全球最大汽车市场的前景看，一汽轿车目前的估值水平显然是低的。

从技术面看，该股股价在放量突破60天线后，MACD始终运行在强势区域，K线走势呈现典型的45度上升斜率，60天线在成功穿越120天线后，250天线也由下降逐步转平并开始上翘，且与120天线形成右侧交叉，短、中、长期均线形成典型多头排列。KDJ每次下穿50强弱分界线都成为低买机会，股价上涨格局十分稳定。周K线以18阳对7阴形成以阳线为主体的上涨态势，月K线连拉6根阳线，MACD发出长线买入信号。表明股价走势完全处在多头主力掌控之中。

从筹码面看，截至2008年12月31日，前10名无限售条件股东全部为机构投资者，包括基金、社保和券商。其中4家新进，2家增仓，2家未变，只有2家少量减仓。前10大流通股合计持有20 307万股，占流通盘的26.56%。股东人数减少12%，户均持股上升为7 649股，集中度持续提高，筹码非常集中。

从政策面看，该公司一是受益于振兴东北计划：作为我国汽车工业的骨干企业、吉林省支柱产业的龙头企业，一汽销售百万辆的实现也产生了与区域经济互动的良好效果，在国家振兴东北老工业基地战略实施中发挥带动作用，公司也因此成为东北税改政策的实质受益者。二是受益于产业振兴计划：2009年1月国务院通过汽车振兴规划，拟在2009年度对1.6升及以下排量乘用车减按5%征收购置税；支持大型汽车集团兼并重组，支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模；今后3年中央安排100亿元专项资金，重点支持企业技术创新、技术改造和新能源汽车及零部件发展；中央财政安排补贴资金，支持节能和新能源汽车在大中城市示范推广；支持汽车生产企业发展自主品牌，加快汽车及零部件出口基地建设。

从消息面看，美国通用月度销售会议上，通用汽车全球市场分析执行理事Mike DiGiovanni表示，中国市场汽车销量2009年1月份估计为79万辆，而美国市场1月份的汽车销量为66.8万辆，这标志着中国市场汽车月度销量首次超过美国。据权威媒体报道，2009年一季度，中美汽车销量“锦标赛”以中国完胜告终，预计中美之间第一季度汽车总体销量差距在40万辆，依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据目前的态势发展，中国超越美国成为世界汽车产销第一大国几乎已无悬念。这些消息都极大地鼓舞了主力的做多决心和投资者的持股信心。

从资金面看，一汽轿车频频出现在资金净流入龙虎榜。从2009年4月1日到4月29日，该股资金净流入总计21 240万元，表明主力资金十分看好后市。资金的强劲流入，也直接导致该阶段股价呈现加速上扬态势。

综上所述，一汽轿车大放异彩的背后，有深厚的基本面支撑。同时，技术面、筹码面、政策面、消息面、心理面和资金面都予以配合，形成共振效应。由此可见，顶级牛股的产生，是集万千宠爱于一身的结果（见图4.9）。

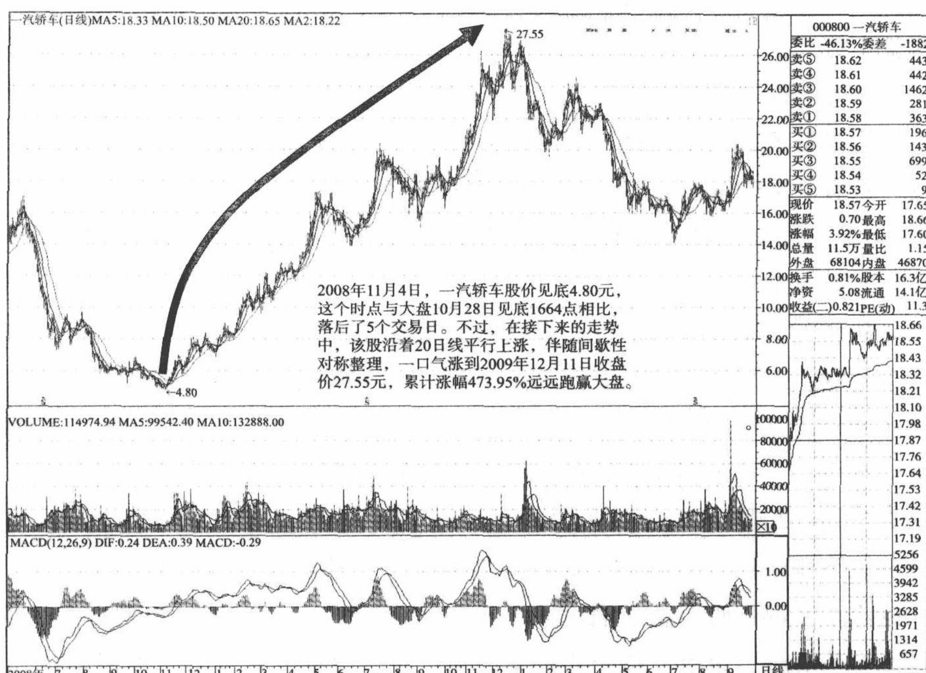


图4.9 一汽轿车（000800）2008年10月－2010年9月走势图

3.7 技术分析的黄金法门

技术分析是相对于基本分析而言的。正如前面所述，基本分析着重于对一般经济情况以及各个公司的经营管理状况、行业动态等因素进行分析，以此来研究股票的价值，衡量股价的高低。而技术分析则是透过图表或技术指标的记录，研究市场过去及现在的行为反应，以推测未来价格的变动趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费 .
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其依据的技术指标的主要内容是由股价、成交量或涨跌指数等数据计算而得的，我们也由此可知，技术分析只关心证券市场本身的变化，而不考虑会对其产生某种影响的经济、政治方面等各种外部的因素。

技术分析的理论基础是空中楼阁理论。空中楼阁理论是英国著名经济学家凯恩斯于 1936 年提出的，该理论完全抛开股票的内在价值，强调由心理构造出来的空中楼阁。投资者之所以要以一定的价格购买某种股票，是因为他相信有人将以更高的价格向他购买这种股票。至于股价的高低，这并不重要，重要的是存在更大的“笨蛋”愿以更高的价格向你购买。精明的投资者无须去计算股票的内在价值，他所须做的只是抢在最大“笨蛋”之前成交，即股价达到最高点之前买进股票，而在股价达到最高点时将其卖出。

3.7.1 股价本身是最重要的信息

市场价格行为包容一切，价格以趋势方式演进，以及历史会重演构成了技术分析的三大假设。“市场行为包容和消化一切”构成了技术分析的基础。技术分析者认为，能够影响股票价格的任何因素——基础的、政治的、心理的或任何其他方面的——实际上都反映在其价格之中。股价本身是最重要的信息，研究价格变化是技术分析理所当然的重心。“趋势”概念是技术分析的核心。从“价格以趋势方式演进”可以自然而然地推断，对于一个既成的趋势来说，下一步常常是沿着现存趋势方向继续演变，而掉头反向的可能性要小得多。这当然也是牛顿惯性定律的应用。还可以换个说法：当前趋势将一直持续到掉头反向为止。虽然这句话差不多是同语反复，但这里要强调的是：坚定不移地顺应一个既成趋势，直至有反向的征兆为止。历史会重演，但却以不同方式进行“重演”！现实中没有完全相同的两片树叶。投资者经常在相似的历史变化中寻求投资“真理”，但最后却伤痕累累，这也正说明了市场是变幻无穷的。阴阳两种 K 线，却能构造百年来华尔街的风风雨雨，只因 K 线相似却神不似，历史重演却不重复。

技术分析的经典系统，包含线形、量能、均线、指标、时间、斜率、对称、背离、缺口、循环等十大类别。这十大类别构成完整的技术分析系统。目的是从股票的价格现象，亦即实际走势，进行归纳分析，预测未来行情变化，提供买卖时机。价的本质决定操作盈、亏的标准，由市场供、需来决定。量的本质决定成交价高、低的驱动因素。时间是价、量配合的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

桥梁。斜率代表股价涨、跌的强度。背离则是预测后市转折的重要现象。缺口有助于在股价剧烈波动时认清行情性质。线形与均线代表股价的实际走势与趋势。对称与循环则可用来预测股价的未来走势和惯性。多角度的技术分析相互补充，克服各自的盲点，形成易操作、高胜算的完整体系。

3.7.2　线形

线形分析的完美组合，亦即K线组合、K线形态和波浪理论的有机结合。分析逻辑由短及长，每一段的K线组合构成一个形态集合，演变成一波多、空趋势，进而构成中长线多空循环的变化。

K线组合以1－5天的短线走势入手，着重注意短中多、短中空的变化。当K线转强，出现涨势K线组合时，应当注意：①关注量缩拉回的买点；②不轻易预测高档满足点；③当出现量价背离或异常大量之后，再注意头部的波段卖出信号；④正乖离过大时，不追价，控制仓位。当K线转弱，出现跌势K线组合时，应当注意：①关注反弹量大的卖点；②不轻易预测低档满足点；③当出现量价背离或异常低量之后，再注意底部的波段买入信号；④负乖离过大时，不追杀股票。

K线根据实际成交的价位变动而产生。在周期的选择上，月线是配合整个经济景气循环的变动来操作，是典型的长期投资的依据；周线则是大波段的参考线型，对中期多头市场和空头市场的交替，也具有很重要的意义；而一般最常用的日线图，乃市场人士中短期投资的进出依据。

K线形态的“预测功能”包括：①形态结构的特性；②时间的对称性；③空间的测量；④波段的轮替现象等4个方向，可综合性运用，再配合其他系统的工具的研判。在形态结构方面，反转形态和整理形态的差别，有时仅在一线（颈线）之间，此时应注意成交量的配合发展，以及各均线所处的结构，是否有助涨、助跌的条件。

另外，K线图也要配合波浪理论来观察，使中短线的工具更有前瞻性，而非只图眼前的一小段差价，而忽略后市的重大发展，尤其在多头市场和空头市场确立之后，波浪理论和黄金分割率的运用，能使K线的功能发挥到极致。投资人想要在波段的操作上得心应手，又不会被盘中的震荡走势所影响，则必须在波浪理论中，寻求目前所处的位置，探究系属何种阶段，再依实际情况随时修正，使操盘动作，更符合行情的走势。由于K线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的组合，可看出多空力道的强弱，是短线进出的参考，而整个线形表现，代表多空整理的态势，不管倾向于哪一个方向，都是经过一段时期抗衡之后的实际结果，因此，对个人的操作而言，自然应顺势而为，配合行情来进出，方能达到事半功倍、将本求利的目标。因此，对整个 K 线及线形的运用，实为操盘者最基本的参考依据和研习重点（见图 4.10）。

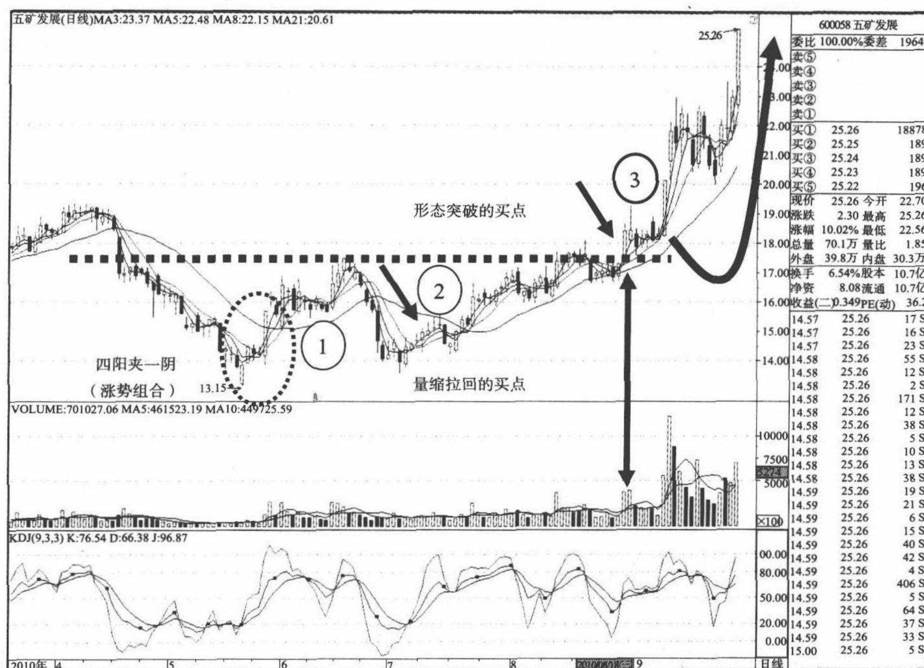


图 4.10 五矿发展（600058）线形分析

3.7.3 量能

以量能的观点来看，此部分的研判，应包括 OBV、ADL（涨跌家数）及换手率等等。在技术分析的领域中，价、量和时间是研究趋势变动的三个重点，市场上常有“量先价行”的观念，其重要性可见一斑。以常态而言，股价和成交量是同步、同向的走势，成交量增加表示市场内投资人气的汇集，有追价的意愿，自然股价能步步高升（涨多跌少）；反之，成交量递减，代表市场信心不足，认同感无法支持，股价便会快速滑落（跌多涨少），以更低价才能再度吸引买盘进场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价仍继续上升，而成交量却后继乏力，不能随之扩大时，便产生所谓“价量背离”的现象，此即本波趋势即将反转的前兆，多头须特别小心。若为相邻两波的“价量背离”现象，则须配合形态变化、波浪规划、均线的聚散离合之节奏等条件来研判。

一般成交量的分析可以用 OBV 指标为代表，再配合 5 日均量和 10 日均量的平均线交叉分析，即能有一个清楚的轮廓。OBV 又称为能量潮，是统计成交量变动的趋势，以推测股价走向的一种指标，由于股价的波动和成交量的扩大或萎缩有密切的关联，且通常股价上升所需的成交量总是较大，而下跌时，成交量总是较小（A 股市场因部分个股的筹码供应较少，在涨、跌停板时，经常有筹码锁定的现象，此时，量价关系须重估，不可一概而论），因此，OBV 指标可归纳成以下几个应用原则（见图 4.11）：

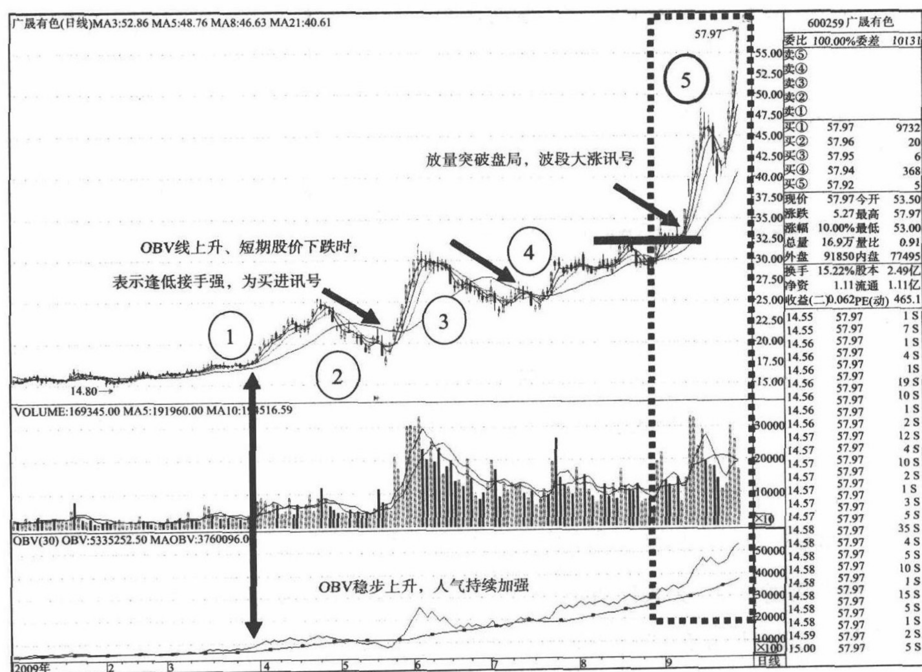


图 4.11 广晟有色（600259）量能分析

①OBV 线上升、短期股价下跌时，表示逢低接手强，为买进讯号；反之，则为卖出讯号；②OBV 线属缓慢上升时，表示买气是逐渐加强，可逢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低逐步接手；反之，则应实时逢高出脱；③形成天价区的 M 头，在第二顶时，OBV 线往往无力上扬突破新高，应出场了结手中持股；④形成底价区的 W 底，在第二支脚时，OBV 线往往领先上扬，系逢低进场的时机；⑤OBV 线最大的用处，在观察股市盘局之后，其未来突破的时机和方向，其原则是中线上涨必须有攻击大量，来洗清短线浮额，方可成功；⑥OBV 线除观察每天的累积变动之外，亦可参酌 10 日或 13 日平均线的中短期稳定趋势，以作为多、空转向的参考，其间正、负乖离的惯性和极点的转折，都相当具有操作的参考性；⑦OBV 指标缺乏涨、跌幅度的显示，是其最大的缺点所在，故不易成为买、卖价位的参考指标。

量能潮的趋势往往有其稳定性，而转折区的领先迹象包括：①单日量的急增（空翻多）或急缩（多转空）；②均量线的初期仰角（空翻多）或俯角（多转空）的追踪；③量价配合的趋势是否足以真正改变原始的价格趋势？

3.7.4 均线

均线是趋势导航的最佳工具。均线按短线、波段、中长线可运用不同的天期结构。短线一般以 5 天线、8 天线为组合；波段一般以 13 天线、21 天线、34 天线为组合；中长线一般以 55 天线、89 天线为组合。综合分析各天期均线聚、散、离、合状态，可以有效判断中长期股价发展趋势，以及趋势的惯性与转择。一段时间的股价变动轨迹，形成趋势惯性；一个中、长级数的多、空格局之完成，代表另一个中、长级数的反向趋势逐步展开，是为多、空操作依据的主轴。

均线分析的“聚”，是指各天期均线逐步密集：乖离率在 3% 或 2% 以内。各均线能密集在一个点，代表先前已经过一段时间的打底、区间整理或盘头的过程，而且越多不同天气的均线密集，密集度越高，意味着后市突破方向的力道会越强，均线越密集其后市之爆发力越大。先知先觉者应当掌握均线密集时的介入时机，借力使力，抱牢停损空间最小，利润期望值最大的买入时机。

均线分析的“散”，是指各均线开始扩散：通常配合主升（跌）段、反转形态和突破量。当均线由密集而扩散时，短天期均线会快速配合行情的发展，且代表一个中线波段的行情展开，宜顺势加码，可信度颇高，勿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

待各均线形成黄金交叉后才追进。后知后觉者亦可掌握均线开始发散的介入时机，顺势操作，追在趋势确认后的多、空操作点。

均线分析的“离”，是指各均线乖离明显扩大：通常配合均线全面黄金交叉、成交量异常放大（多头）或急缩（空头）。乖离扩大现象包括：一是各均线呈现扇形扩大的现象；二是股价（指数）和中长天期均线的大幅乖离空间。通常代表一段行情的即将结束，即最后喷出或断头停损。不知不觉者最容易在喷出行情抢短多、信用扩张；或在恐慌性杀盘中，被迫停损出场。

均线分析的“合”，是指各均线逐步收敛、汇合：物极必反，乖离过大后，开始反向做波段之修正。随着行情的中段整理、中线修正，甚至是原始趋势的改变，各均线开始做收敛式的汇合，等待下一次的聚、散、离、合之过程。需要注意的是，级数缩小时则均线密集数会减少，反之亦然。整理期须少量、短线经营：盘整期总是占市场最大比例的时间，而休息是为了下一波行情做准备（见图 4.12）。

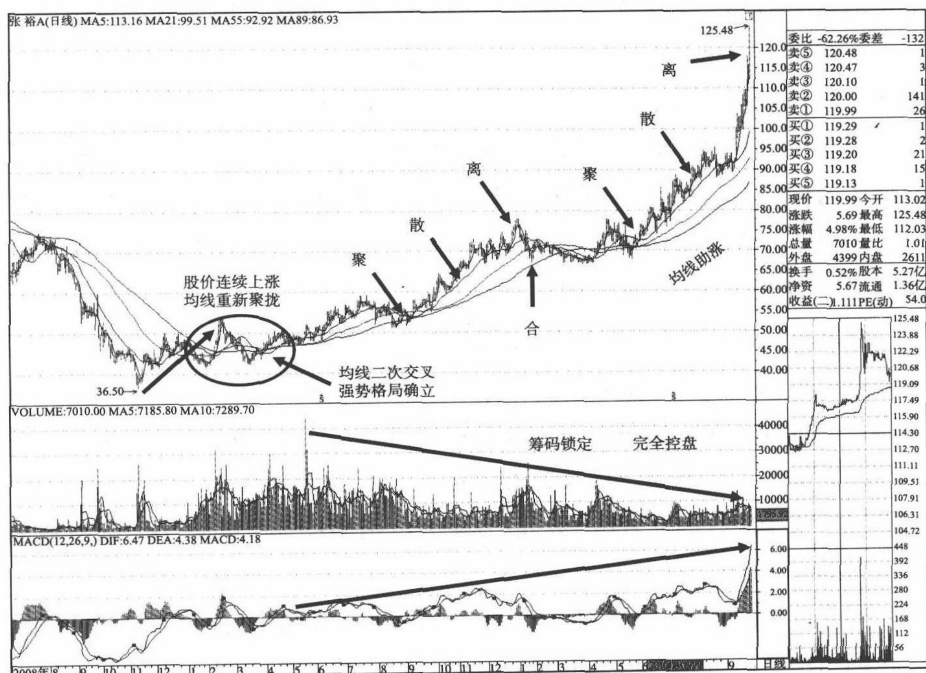


图 4.12 张裕 A（000869）均线分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线具有助涨、助跌的功能。股价向上突破，通常会出现阶段性大量、长红，达到均线同步助涨的效果，其后各均线会形成黄金交叉、多头排列和逐步向上扩散的现象。股价向下突破，通常会先有长黑、带量下杀的走势，再呈现波段量缩、价跌的空头循环，其后各均线会形成死亡交叉、空头排列和逐步向下扩散的现象。

不同天期的均线组合可用来研判长线趋势、中期趋势和短期趋势。长线趋势研判方向可分为：①股价与长天期均线（如季线、半年线、年线）的最大正、负乖离（率）惯性；②在头部或底部区所汇集均线数的多寡（汇集越多、后市级数愈大）；③季线或半年线的翻扬、转折向下或走平之趋势惯性。中期趋势：①股价与中天期均线（如月线、季线）的最大正、负乖离（率）之惯性；②在中段整理区（亦有可能形成反转区）所汇集的均线数，及后市之发展；③以月线之翻扬、转折向下或走平的趋势，为主要中期走向之参考。短期趋势：①以 5 日、8 日均线的斜率惯性，为主要研判短期趋势的依据；②以股价（指数）和短天期均线的乖离（率）惯性，为主要买、卖操作的参考。

不同级别趋势之间的相互关系：①在长期趋势的级别未完成前，中期趋势会顺从长期趋势，同理，短期趋势会顺从中期趋势；②在中期趋势的级别完成后，短期趋势会引导中期趋势的改变，但中期趋势未必能改变长期趋势；③在长期趋势的级别完成后，短期趋势会引导中期趋势，中期趋势也会引导长期趋势之方向改变。

3.7.5 指标

技术指标是依据一定的数理统计方法，运用一些复杂的计算公式，来判断股价走势的量化的分析方法。目前，证券市场上的各种技术指标数不胜数。例如：布林线（BOLL）、随机指标（KDJ）、平滑异同平均线（MACD）、能量潮（OBV）、心理线、乖离率等。这些都是比较常用的技术指标，在股市应用中长盛不衰。

技术分析的指标相当多，缺省的系统指标就有近百种，即使是专业的分析师有时也容易混淆。为了解决这种困扰，股票软件分析系统根据指标的设计原理和应用法则，将所有指标划分为“大势型”、“超买超卖型”、“趋势型”、“能量型”、“成交量型”、“均线型”、“图表型”、“选股型”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“路径型”、“停损型”等10大类型。你只要知道指标属于哪一类，就差不多知道了该指标的应用法则；同样，你只要明白自己的需求（例如，是要判断趋势还是要寻找超买超卖区域），就可以方便地在相应类别中找到合适的技术指标。

用好技术指标的不二法门，是要熟知技术指标的多、空循环特性。根据观察与总结，技术指标在多空循环中具有六个主要特性：①平衡轴上、下的时间。在多头循环中，指标在中间平衡轴以上的循环时间较长，且有形成上升趋势的现象，是为多头惯性区的走势；在空头循环中，指标在中间平衡轴以下的循环时间较长，且有形成下降趋势的现象，是为空头惯性区的走势。②进入超买、超卖区的机会。在多头循环中，指标接触超买区的机会大，接近超卖区的机会小，且偶有形成高档钝化的现象，是多头大行情；在空头循环中，指标接触超卖区的机会大，接近超买区的机会小，且偶有形成低档钝化的现象，是空头大行情。③极点的反转惯性。在多头行情中，指标在高档区反转，常有复式转折现象；在低档区反转，则经常是简式的直接转折走势。在空头行情中，指标在低档区反转，常有复式转折现象；在高档区反转，则经常是简式的直接转折走势。④多、空斜率的比较。在多头行情中，上涨斜率波明显大于下跌斜率波，但上涨时间未必大于下跌的时间；在空头行情中，下跌斜率波明显大于上涨斜率波，但下跌时间未必大于上涨的时间。⑤双线性指标的乖离。在多头行情中，双线指标形成正乖离异常扩大的机会大，形成负乖离异常扩大的机会较小；在空头行情中，双线指标形成负乖离异常扩大的机会大，形成正乖离异常扩大的机会较小。⑥买进、卖出讯号的可信度。在多头行情中，买进讯号较为可信，易于遵循，常有波段循环的获利空间可期，反之，卖出讯号较易出现变化，形成不规则的走势，故不宜逆势操作，以减少失误率；在空头行情中，卖出讯号较为可信，易于遵循，常有波段循环的获利空间可期，反之，买进讯号较易出现变化，形成不规则的走势，故不宜逆势操作，以减少操作的失误率（图4.13）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

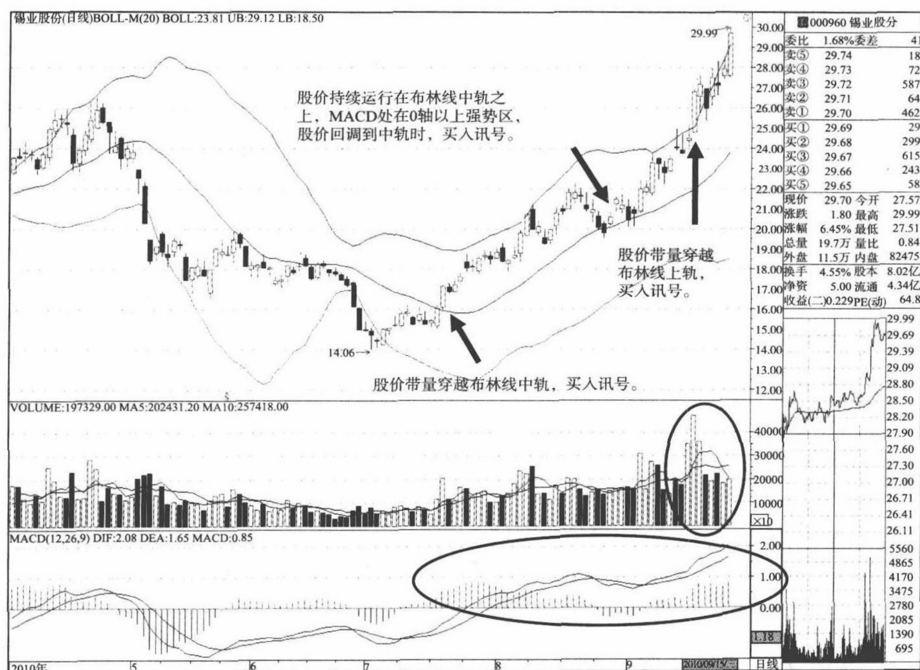


图 4.13　锡业股份（000960）指标分析

3.7.6　时间

时间也是技术分析必须考虑的重要因素。人人都知道股市不会只涨不跌，也不会只跌不涨。但绝大多数的人无法预知，涨是某年某天？跌是哪时哪刻？涨能涨多久？跌会跌多长？而这几个问题，恰恰是股票操作中决定输赢的关键。如果有人告诉你某只股票一定会涨，不过不知道要拿多长时间，这种信息对你来说没有任何意义。谁都知道股票拿个十年八年，一定有获利机会，但有谁会对这样的判断感兴趣呢？成功的操作，就是在合适的时间买入合适的股票。从这个角度讲，选时比选股重要很多。

招商银行（600036）是投资者公认的好股票。公司在银行业的竞争地位突出。截至2008年末，公司人民币存款总额占市场份额的13.0%，在13家股份制银行中排名第二位；人民币储蓄存款总额占市场份额的22.8%，排名第二位；人民币贷款总额占市场份额的13.6%，排名第二位；人民币个人消费贷款总额占市场份额的20.8%，排名第一位。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你不幸在2007年10月31日的高点46.33元买入招商银行，2008年10月28日最低跌到10.68元，一年下来，跌幅如此之巨。质地这么好的股票，照样赔你没商量。

要有效把握股票的介入时机，首先要了解股市行情在时间上的常态性分布。通常情况下，股价走势中，用来整理的时间比例最大，占到60%。这从图表上就可以直观地感觉到。另外40%的时间，要看市场走的是多头行情还是空头行情。在多头行情中，大涨的时间占30%，急跌的时间占10%（涨多拉回）；在空头行情中，大跌的时间占30%，急涨的时间占10%（跌深反弹）。了解行情在时间上的常态性分布后，就可以根据市场的涨跌节奏，有针对性地安排进出场的时间点，并实施相应的仓位控管策略。

俗话说："来得早不如来得巧。"从行情常态性分布可以发现，如果把资金放在整理过程，参与股价的盘整，资金使用效率会大打折扣。理想的做法是，在波段行情到来时参与操作，抓住常态性上涨波段，这个阶段的价差既快又厚。从经验上看，波段行情的起跳点一般分布在：①在线形上：距离前一波高点（头部）已有一定的跌幅（15%－40%），或测量空间完成时（中空转中多）；②在波浪计算中：已具备a、b、c波跌势，或3段5波的跌幅之后；③在成交量格局中：距离前一波大量，已经缩减到35%－15%的幅度时；④在均线密集现象中：能汇集短、中、长天期均线时，后市爆发力会愈强；⑤在乖离现象中：与季线或半年线有一定的负乖离空间时（追踪其以往乖离惯性空间）；⑥中线波段斜率的比较：衡量前期中多，及中空波段之斜率大小的比值；⑦在中线或中天期指标上：具备低档翻扬，或高档钝化（几率较小）条件时；⑧最后，在时间的因素上：衡量前一波中空格局或横盘格局的时间周期大小，再做转折点的评估。而在不具备波段操作条件时，应谨慎选择，绝不可频繁进出。宁可错过，也不做错（见图4.14）。

值得你注意的是，个股在上涨或下跌途中，所花的时间越长，而价格波动幅度越小，则往往是该股不活跃的象征，其在后来的下跌或上涨多数情况下也会相对缓慢，而且涨、跌幅度小。要改变这一局面几乎只有成交量发生突增才能实现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

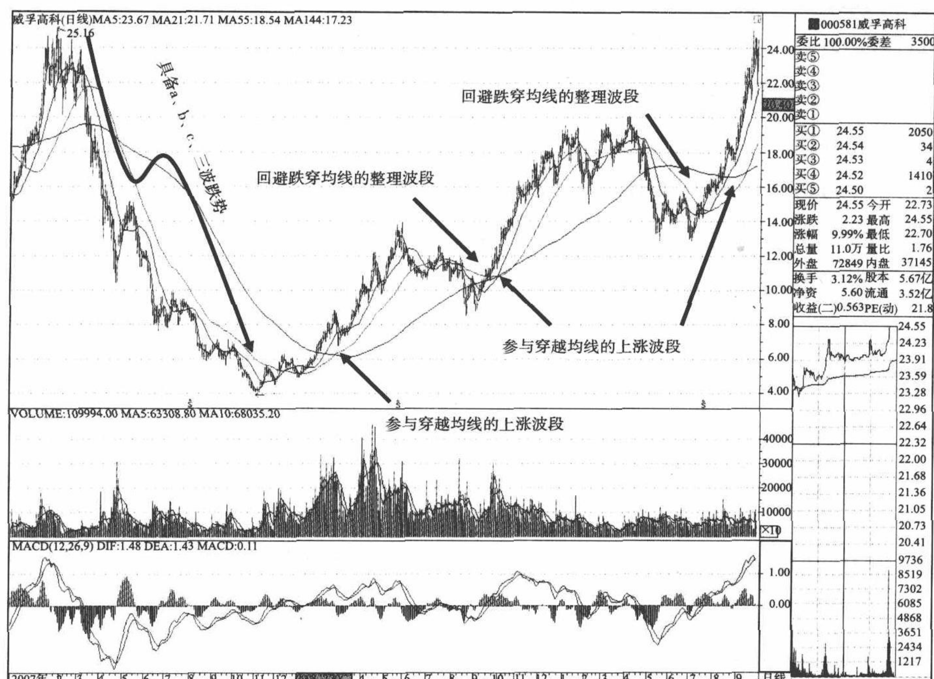


图 4.14 威孚高科（000581）时间分析

3.7.7 斜率

在股市技术分析的广泛领域中，现阶段无论是价格呈现的图表或公式化的指标，皆以平面作业为主，而平面上任何两点之间的连接，即会产生一个“斜率”的数值，而从此数值的正、负、大、小的比较，即可作为线图、指标之多、空、强、弱的分析依据，这便是有关斜率概念的分析基础，且可广泛应用在K线组合、线形结构、波浪理论、均线发展、指标走势、成交量趋势等格局的研判上，使技术分析具备“共通性”（能互相串联）和“统一性”（实际操作之依据）的结论。

对多头市场，我们的定义是：上升幅度大于下跌的幅度（高点向上突破，低点愈垫愈高），但波段上涨的时间未必大于下跌的时间，故在多头市场中的上扬斜率和回档斜率之比较，才是较具意义和实用性的重点所在，甚至于，国外在“程序交易”的系统设定上，对于“均线斜率惯性”的仿真（包括短天期、中天期），应更具实质的多、空操作指令的参考依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据，换言之，要兼具“稳定性”（波段获利）和“机动性”（短线获利）的程序交易，必须令计算机懂得股价与短天期均线间的“平行斜率惯性”（均线斜率转剧）时机和“对称结构惯性”（走缓）的区隔，才能减少操作上的盲点。

价的斜率研判和操作，是技术分析的重心，而价的斜率惯性和级别大小，取决于量的趋势格局（量的斜率变化），即什么样的量能潮，造就什么样的股价趋势，这其中的“斜率惯性”便是研判行情变化的主轴，可利用移动平均线（量、价）、趋势线、K 线组合等观念的结合来做辅助。无论是上涨、下跌，或盘整的格局，基本上都有一定的“时间惯性”，亦即“多、空级别大小”的规划，在此惯性未改变之前，其操作的基调是相同的；唯行情的变化，往往会因股价位阶（先期涨、跌幅大小）的不同，其操作的风险、利润之比值亦随之改变，故除了斜率惯性之研判外，亦须有阶段性的资金控管能力、套利式操作的选股概念等方法来配合，必将提高胜算。

斜率如移动平均线一样，代表趋势的力量，且更加以量化，可相互比较，研判多空力道的比值，月、周、日、每小时 K 线皆可。价的斜率是在图表、指针的股价运行中，分辨多、空（正、负斜率），以及强、弱（大、中、小斜率）惯性的主要依据。量的斜率是量的斜率惯性主导价的斜率惯性，量价背离（同波段或相邻两波之间）是主导价格“转折”的主要依据。通常情况下，大斜率波对应的是大行情，中斜率波对应的是中等行情，小斜率波对应的是小行情。当价格（盘整的线形）变化不大时，时间与斜率恰成反比，在涨势之中，若时间延长，则上升斜率改变，往往亦为趋势改变的前兆。而从每一波段价差、量差的斜率大小，可研判多空气势的强弱及后市的发展，应配合波浪及线形结构来分析（见图 4.15）。

强化面面俱到的完整性技术分析，能多角度解释行情的变化，而其中的多、空方向（正负斜率），强、弱势分析（包括盘中的江波分析）的研判主轴，以及选股法则，皆可用“斜率的概念”一以贯之，如此对行情的脉动才可掌握到最简易的方法、最高的控盘比例，可减少传统式、直线式技术分析失误的几率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

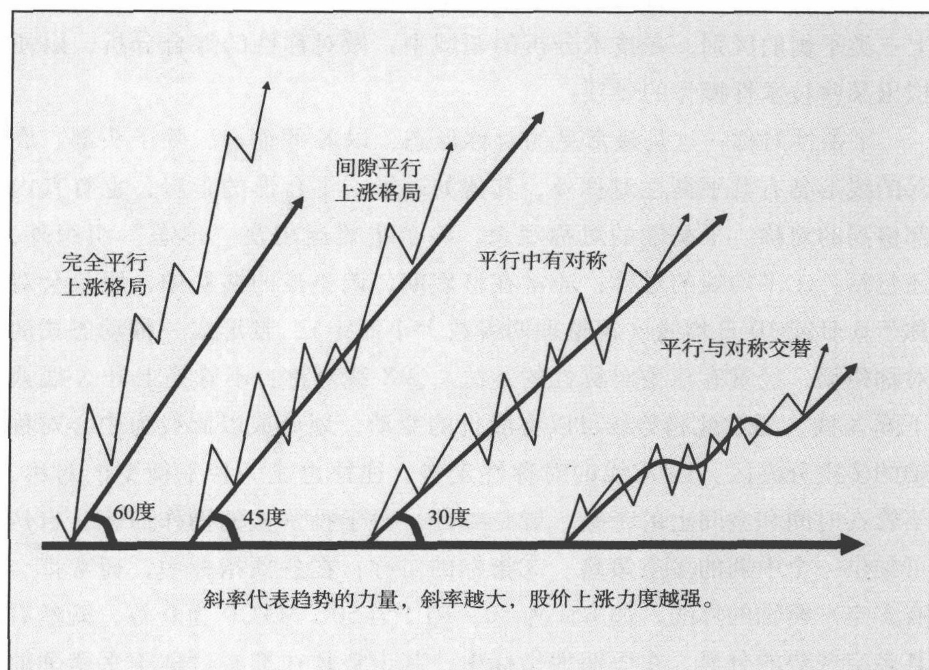


图 4.15 斜率惯性与股价强度示意图

3.7.8 对称

股市技术分析的对称性理论，所涵盖的范围很广，应用机会也很普遍，不管是属于量、价、时间方面的线形或数据，皆可透过“对称”的观点来探讨，使分析更具客观性。由于市场之量、价数据皆由买、卖双方平等撮合而成，换言之，任何一个高价或低价区，皆有人看多或看空，才会有对等成交量的产生，因此，个人看多时，也应同时注意看空者的想法如何。建立起“对称性”的思考模式，对研判行情会有相当大的助益。

股价、指标或成交量的变化，在长时间的纪录之后，经常可以发现其周而复始的趋势有其规律性，包括，平衡性对称：如线型上 W 底双脚的对称、头肩底两肩的对称等；不平衡性的对称：如阶段性头部量与底部量的不平衡（比例性）对称、盘头时间与打底时间的不平衡（比例性）对称等；平行对称：如相邻波段之 K 线或指标，皆有可能发展出平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行走势的对称性。换言之，其仰角或俯角是呈现对称的趋势。下面就以上三类平衡的区别，在技术分析的领域中，做对称性的综合分析，以便拟出某些技术性操作的要领：

平衡性对称：这是最常见的对称形态，以 K 线而言，除了头部、底部的线形各有其平衡性对称外，其他如菱形、平台形的走势，也有其内部格局的对称。平衡性的对称观念，除了主要运用在“形态”组织外，还包括：①平均线的对称：通常在整理期，调整浪的格局中，股价会对称于 5 日或 10 日均线（视整理期级数大小而定），且形成一种动态式的对称格局，经常有双重对称性的走法。②X 线对称：不管是上升 X 线或下降 X 线，通常此趋势线可以将股价的变动，划分成以此线为中心对称轴的多空分界区。因 X 线的对称性走势，往往也是一种平衡型的对称，不管在时间和空间上的考量，皆是如此，对于投资人的操作而言，自然可提供一个中期的多空策略。③指标的对称：在各项指标中，通常都会有多空平衡轴的界线，如 RSI 为 50，KDJ 为 50，MACD 为 0 等，既然有其多空气势的分界，在短期性指标中，其走势往往都有对称于平衡轴的表现。由于短期性指标反应灵敏，因此跌势中的反弹，指标也能向上突破平衡轴；涨势中的拉回，指标亦有向下跌破平衡轴的倾向，只是其乖离大小有不相等罢了。这里所要谈的重点在于股价的变动，一般有 60% 的时间是处于涨、跌格局不大的整理阶段，使短期性指标产生平衡性对称的几率也颇大。

另外，以中长期性指标如 MACD 而言，若取样时间拉长，亦有对称于 0 轴的倾向，只是操作上较失敏感度，投资人不妨利用其“柱状线”的起伏律动，以及 0 轴上下的对称性走势，包括柱状线所围成之面积比例、时间比例，以及正负值比例对称等，来作为辅助，以弥补中长期性指标的不足，其参考价值便可提高了。

从指标的平衡性对称中，投资人可以预判未来的指标趋势，不管是短、中、长期，皆有利于个人的多空灵活操作，勿使各项指标的功用，都成为“落后性”的参考。

不平衡性对称：在技术分析的领域中，亦有某些线形数据，是形成非固定格局或比例的对称，因其不平衡，故其后市的变化，往往便有脉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

络可循，颇值得重视。

首先，在“量”的观点上，中长期波段头部量和底部量的相对关系，便是一种不平衡的对称，通常以中长期（3-6个月）的波段而言，其比值约为8-10倍，短期性（1-3周）波段则为2-3倍。当这种比例出现时，往往波段行情便有转变的可能，值得注意。另外，量缩的凹洞现象，一般也都有两两对称出现的迹象。

其次，在“价”的表现上，除了在线形中，如头肩顶之两肩有时并非平衡性的对称，或W底的右脚有“假跌破”或“缩脚”的可能，形成不平衡性对称外，一般常见之整理形态如：上升、下降旗形，上升、下降直角三角形等，若以“时间”或“成交量”来做支撑的中心点，便可发现其成交价的结构，是具有某种程度的不平衡性，因此，后市的发展，便有一面倒的倾向了。

最后，在“时间”的理念中，投资人应注意多、空循环的周期性，所谓“天价三日，底部百日”，这表明，个人在操作上，应有卖股票要当机立断，买股票可逢低分批承接的基本观念，这是最基本的时间上的不平衡现象，推而广之，每个波段的“盘头”或“打底”时间，其买、卖时机的掌握，若能具备此观念，自然可以降低风险。

平行对称：以平行对称的观点来分析，这种趋势往往出现在多、空行情较稳定的状态中，是颇适合中期操作波段的切入点。以图表、指标为例，有以下几种平行式的对称：①线形趋势：上升行情维持在两并行线间之格局，基本上是对称于并行线的中心轴之趋势变化。下降行情的道理亦相同，一般股价往往会循着此中心轴，做对称势的走势。另外以波段理论而言，在3段5波浪的格局中，往往第5波的走势会平行于第1波的趋势，也可算是一种线形上的平行对称。②均线趋势：通常短天期均线如3日、5日、8日、13日等，在大行情或较稳定的行情中，亦有与股价保持平行对称的可能，其间乖离空间持稳定上升，或持稳定下降的态势。③指标趋势：有时波段股价的趋势并无图形上明显的平行结构，但相对应的指标却有互相平行走势者，可利用其平衡轴的对称性来进行中期波段操作（见图4.16）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一切操作，尽在平行与对称之中

技术要领：股价的波动，和短天期均线之间“聚、散、离、合”是如影随形的关系，且可归纳为平行结构与对称结构两大领域。其中“平行结构”代表趋势发展的力量，即平行上涨或平行下跌的多空格局；“对称结构”代表一个调整浪的整理格局。

平行战法：①操作基础：股价与短天期（如3、5、8、21天）的互动性，往往是最密切的。②趋势惯性：多头格局→平行上涨；空头格局→平行下跌。③平行上涨：注重量缩拉回的买点和量大急涨的卖点。④平行下跌：注重量大急跌的买点和均线压制的卖点。⑤在超强格局中，注重穿头缩脚，线形突破的买点。

对称战法：①操作基础：股价与短天期均线之间，即K线与均线之间的正、负乖离空间的对称关系。②趋势（对称结构）：围绕均线形成一对一的对称模式，上下震荡的整理格局。③注重负乖离入射角的买点，和正乖离反射角的卖点。

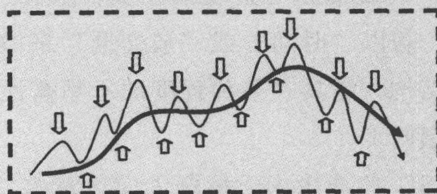


图 4.16　一切操作，尽在平行与对称之中

3.7.9　背离

背离是后市发展预测的重要现象，主要包括价与量的背离和价与指标的背离。就重要性而言：①价、量的背离 > 价、指标的背离；②正、负斜率的背离 > 大、小斜率的背离；③涨势中：熊式背离 > 牛式背离；跌势中：牛式背离 > 熊式背离；④背离次数越多（3 次 > 2 次 > 1 次），后市的推挤效应（乘数效应）便越大。

价与量的背离。涨势中，①波峰背离：价创新高而量无创新大量，正式回档或反转（头部）；量创新大量而价未见新高，短期应还有高点。②波谷背离：价创新高而量无新大量，即将反转向下、持续走跌；量创短期新高而价无新高，短期应还有高点。跌势中，①波峰背离：价创新高而量无新大量，即将反转向下、持续走跌；量创短期新高而价无新高，短期应还有高点。②波谷背离：量创新低而价未有新低，即将反弹或反转筑底（底部）；价创新低而量未见新低，短期还有低点。

价与指标的背离。斜率上的背离，即大、小斜率的背离现象。线形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与指标在两波峰或波谷之间，所产生的大小不同斜率的背离现象，有助于比较相邻两波间的强、弱势，及观察各种指针的灵敏性、钝化时机的掌握。应注意涨势中指标的波峰和跌势中指标的波谷。在涨势中，①波峰背离：价创新高而指标无新高，拉回或反转（熊式背离）；指标创新高而价未创新高，后市应有高点。②波谷背离：价创新低而指标无新低，续涨几率大，形成另一推动浪（牛式背离）；指标创新低而价未创新低，整理或续涨。在跌势中，①波峰背离：价创新高而指针无新高，续跌几率大，形成另一下跌推动浪（熊式背离）；指标创新高而价未创新高，整理或续跌。②波谷背离：价创新低而指针无新低，反弹，多次背离时反转（牛式背离）；指标创新低而价未创新低，后市应还有低价可期（见图 4.17）。

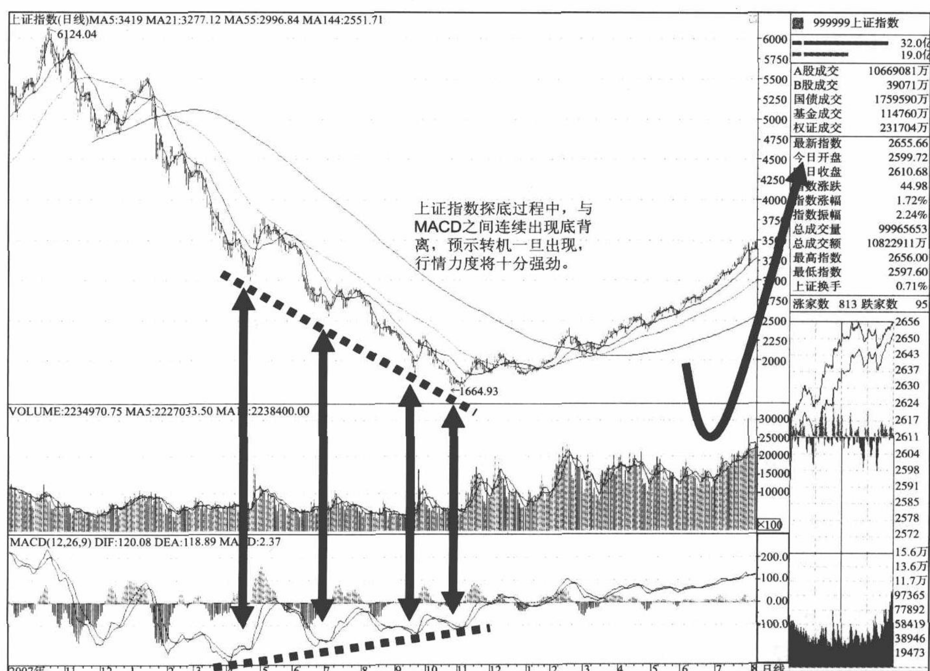


图 4.17 上证指数与 MACD 底背离分析图

3.7.10 缺口

一般技术分析所论及的缺口理论，大体皆以 K 线、每小时 K 线图中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所形成之“价”的缺口为主，而事实上如果我们再广泛地运用所谓的缺口理论，还可再推广出“量”消长变化中的缺口观念，乃至于各项“指标”产生急剧变化时，亦有类似的情形，可运用此理论来做延伸，对行情的判断及操作策略，将有相当程度的助益。

缺口的产生，其原因颇多，而综合来讲不外一时供需的失衡，造成价、量，乃至于指针上的急剧变化，在K线上，可以产生“股价”线形上的缺口；在成交量的柱状线中，会出现“凹洞现象”或者“异常大量”的情形；至于短线指标上的曲线，也会因为股价的大变动（没有实际缺口产生），而发生急涨、急跌的走势，这种曲线上的“斜率”急转，亦可视为一种缺口现象。将此作为辅助行情研判的工具，也不失为一个好的研判方式。下面将就这三方面的情形做综合的探讨，使投资人能够建立整体性的概念。

价的缺口。这是一般坊间所常见到的缺口理论，当市场看法趋于极端或有利多、利空消息影响时，通常在日K线上便会产生组合上的缺口现象，缺口愈大，代表其向上或向下的力道也愈强。K线的缺口基本上可分为两大类别，其一为普通缺口，其二为大行情中的连续缺口，前者出现的几率约70%，后者出现的几率则仅为30%，换言之，我们在线路图形上所看到的缺口，大抵以普通缺口为主。

普通缺口：在形态格局内产生，代表某种形态正在形成。此种缺口通常出现在涨跌气势已形成后的中段盘整格局里面，也就是说其经常会在平台式、三角形、楔形、旗形、菱形等盘整格局中，因供需关系一时的失调，而出现线形上的缺口，且通常会在2-5天左右回补，一般又以整理区的上、下缘之间，产生此类缺口的几率较大，仅代表短线转强或转弱的意义。

连续缺口：在形态格局外产生，通常是反转讯号。此类缺口是出现在重要的形态完成之后，例如头肩底形态、W底、V形反转等等。所谓连续缺口又可依其所处位置和先后次序，分为：突破缺口、逃逸缺口（测量缺口或中途缺口）、竭尽缺口三种。

在形态格局完成后的突破缺口，将有使涨势或跌势加快的现象，因此一般短期内补空的几率并不大。所以，突破缺口是提醒投资者顺势操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作的最佳时机，手中持股应达到6－8成左右。在形态上出现突破后，接下来便会产生逃逸缺口。所谓“逃逸”，在下跌趋势中，是指多头的停损杀出；在上涨的趋势里，则是空手客户的抢买现象。意即反向持股者的逃逸动作所产生的缺口，也称为中途缺口。同时其具有涨跌幅的测量能力，可以据此推论整个行情的发展程度，因此又称测量缺口。通常逃逸缺口与突破缺口上缘的距离，约为后市多、空发展的满足点幅度，且逃逸缺口形成时的成交量会较大，其后会有量缩的表现，通常中途缺口之后应准备调节。

至于竭尽缺口的产生，通常是在涨势或跌势的末段，因为买盘强劲的介入，市场一片看好，所以有喷出的效果，形成多头市场的竭尽缺口；反之，在卖压沉重，市场出现恐慌性卖压之际，往往也会出现空头市场中的竭尽缺口，由于此段行情总有超涨、超跌之嫌，因此后市可能有产生“岛状反转”的机会，所以，在竭尽缺口出现时，应逐步减少仓位在3成以下（见图4.18）。

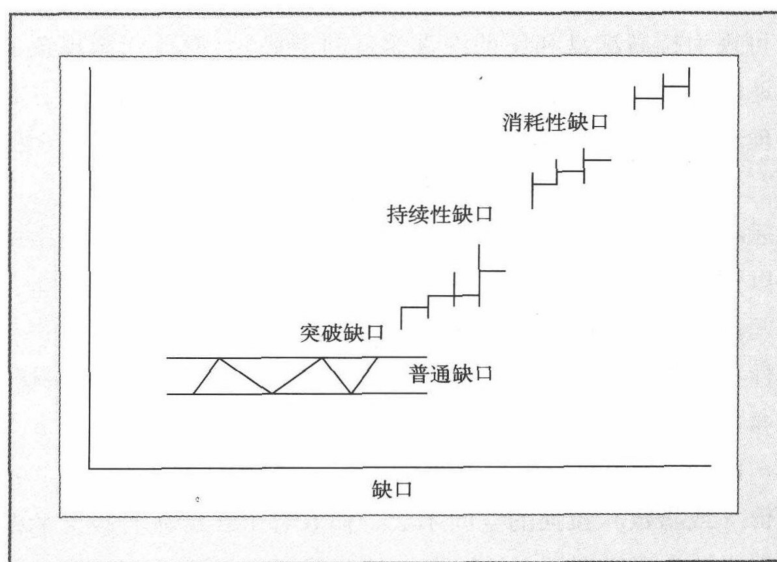


图4.18 不同性质的缺口

量的缺口。有关量的缺口理论，以下仅就几点做系统性的说明：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①短线的分时走势中：不管是个股或大盘的分时走势里，通常某个价位（或指数）之成交量特别小者，若行情没有特别的利多、利空影响，这个“量的缺口”往往在短时间内有“补量”的机会，换言之，此价位会有重新来临的可能，如果属连续性缺口，则研判方式将改变，往往有潜在的大行情。

②几日内量先价行的观念：以底部区为例，往往其量价变化顺序是：其一，量先价行（量先见底）。其二，无量上涨（价先量行）。其三，量价配合（补量上涨）。其中，无量上涨的阶段，是由于卖压明显减轻，造成多头容易将股价往上推升，而不会出现大量，是为“量的缺口”，因此后市会有补量的现象，只是价位已往上提升，不见得会拉回，应特别注意。同理，在头部区域中，也会有无量下跌（量的缺口）后，若有补量重挫，亦为股价反转的讯号。

③波段行情中的凹洞理论：这是指股价在一个大幅震荡的整理区中，经过较长时间的洗盘（通常可达 4 - 8 周的时间），所产生的成交量之柱状线间组合上的凹洞现象，意即成交量的消长，也随行情变化而有大幅震荡（可视为拉高洗盘和压低洗盘兼具的走势），而此凹洞现象通常两两搭配地产生，若形态完整，往往会随后展开中期波段的行情，是为量的凹洞理论。至于每个低量水准的凹洞区，可视为市场浮额甚少的“量的缺口”，待后市连续补量时，自然有波段行情可期。

指标缺口。实际上，所谓指标缺口，仅是沿袭分时走势图中的缺口观念，以作为辅助性的指标趋势研判，并无真正的线形缺口产生，唯只要短时间内股价有急剧变化，虽日 K 线、成交量没有所谓缺口产生，但在短期性指标的大幅变化中，即可得到有如“缺口”概念的行情走势，颇值得参考。

以 6 日 RSI 的走势为例，通常其在 70 - 90 之间的盘头阶段，往往会出现股价（或指数）拉回的空间不大，但 6 日 RSI 突然有较大的落差现象，此即可视为短线指标上的缺口，使曲线斜率发生急剧的变化，此次数出现愈多，其产生反转的几率便愈大，原则上亦可将“落差”的大小及出现“频率”的高低，作为研判行情的信息。

在所有的指标中，以短期性或短天期指标才具备此项特色，虽然有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过于敏感之嫌，但如果能依照每个指标的特色及经验法则来处理，则此种被视为“指标缺口”的观念，在股价盘头或打底阶段，皆颇具参考价值，且可适度应用价的缺口理论来处理。在短期性指针的急剧“落差”变化中，往往也有形成趋势线改变的可能，宜特别注意。目前较能运用的指标包括：6 日 RSI，6 日 K 值或 J 值等等，皆可观察其“指标缺口”的变化，是否为行情的转折，或另一个大行情的开始。

4.7.11 循环

股票市场最本质的特征就是多空循环。从结构上看，手中持有资金的一方形成多头阵营（买方），手中持有筹码的一方形成空头阵营。当多头阵营的力量大于空头阵营时（如 70% 的流通资金对 30% 的流通筹码），这时走的是多头循环。当空头阵营的力量大于多头阵营力量时（如 70% 的流通筹码对 30% 的流通现金），这时候走的是空头循环。假如是 50% 的流通资金对 50% 的流通筹码，多头阵营和空头阵营力量相当，这时候市场就处在盘整期或多空转换期。

多头循环的特征包括：①涨 5 波、跌 3 波（涨多跌少）。②成交量逐步增大（形成趋势，有 3 浪以上）。③股价上升趋势（轨道）的形成（正斜率）。④技术指标亦形成上升趋势，多头循环或在偏多的轨道间行进（各均线的多头结构）。而空头循环的特征，基本上与多头行情的特征正好相反。

可以说，所有技术分析指标及方法，皆有其循环不已的特性，故需掌握每个系统循环的轨迹，方能得到一个大数法则，提供多、空操作的参考。所有指标或线形的产生，其基础不外由：买→卖→买→卖……的循环动作，而出现大同小异的轨迹，故可作为趋势研判的参考。循环系统的重点在于：从已知的信息（一个循环）研判未来趋势的演变（另一个循环）和每个循环周期的时间、空间、斜率配合。

每一次多头循环或空头循环的来临，应先评估其级别大小，而投资人在操作上，首重中期波段行情的掌握（在推动浪中，幅度约达 20% - 40%；在调整浪中，幅度约达 10% - 20%。前者时间为 3 - 6 个月，后者时间为 1 - 3 个月）。换言之，需掌握中期波段的顺势操作原则，以避免短期的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无论在多头循环或空头循环，皆应有道氏理论的理念，即大循环、中循环、小循环的级别认定，其间每个循环皆包含幅度、时间、量潮的研判，以作为波段强、弱势及轮替现象的参考。技术面大循环的背后，往往是基本面的景气循环。而中循环的主流热点，又往往与产业景气循环和政策性导向有密切的关系。

应注意把握中、短线量价趋势的多、空循环体系。多转空：①量急增；②价急拉（正乖离异常扩大）；③整体波段涨幅的评估（满足点测量）。空转多：①量急缩；②价急杀（负乖离异常扩大）；③整体波段跌幅的评估（满足点测量）。一个中线的涨势，通常可以涵盖2-3个短线拉回（短线走空）的量价循环走势。一个中线跌势，通常可以涵盖2-3个短线反弹（短线走多）循环。短、中线行情多头循环区，要注意拉回、量缩找买点，寻找量急缩或负乖离过大时的买入时机；短、中线行情空头循环区，要注意反弹、大量都是卖点，寻找量急增或正乖离过大的卖出时机。

高胜算、高回报的操盘技术，需要系统化的经营。在了解了前述技术分析的诸多类别后，更应以系统组合原则，使之具有完整性（包容性、涵盖面）和互补性（支持性、分析流程）的功能。这个系统结构包含垂直性分析（经线系统）和水平式分析（纬线系统）。经线系统涵盖线形（K线、形态、波浪）、量能（量价循环、量价背离）、均线（成本趋势、乖离惯性）和指标（多空循环、买卖时机、背离现象）等四大元素；纬线系统涵盖时间（提供转折时机的概略性分析，并可配合均线、乖离之级数对称和各种指标的循环）、斜率（多、空波段的强弱势比较与预测，可配合线形和波浪的结构与级别分析）、对称（可分析线形的结构性对称，及均线的极点对称，寻找相对买、卖转折点）和循环（多、空循环级别的评估与预测，可配合短、中、长线指标的循环周期、背离现象）等四大要素。它们共同构成了技术分析的梦幻组合，在实战中具有极强的指导意义。下面分别以不同时间架构做实质应用：

极短线：1-3天的反转格局。主要工具及方法（价）：①股价与5日均线之间的最大乖离惯性；②可分为多头格局（止涨）、空头格局（止跌）、整理区间（反转）等不同条件下的正、负乖离惯性；③在整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间较常使用，配合峰、谷法则。量价关系：高、低量的快速循环（整理格局中，占60%的行情），或波段多、空量潮（平行惯性的走势中）的趋势延伸现象。互补条件：①配合同一波段量价背离（通常时差为1－3天）或量价同步转折时的乖离现象来分析；②配合相邻两波指标背离或指标同步转折时的乖离现象来分析。

超短线：5天左右的多、空续航力。主要工具及方法（价）：①每3日的K线组合，交易区间的多、空攻防过程之结构性变化，配合酒田战法、缺口理论的基本分析体系；②从3日内的新高、新低惯性、幅度大小，结合宝塔线、新三价线观念来研判。量价关系：注重原始量能潮惯性的研判，以便掌握波段中线操作或区间短线操作的量能形态的差异性。互补条件：①注意股价与5日均线的异常乖离现象，究竟是区间突破或原始惯性即将改变的先兆；②注意转折K线结构和续航K线结构的区隔性。

短线：5天－3周的短周期变化。主要工具及方法（价）：①K线与5日均线间的"平行"或"对称"关系的结构研判，含有时间、空间的对称与测量；②平行：前题（导因）的级数、位阶研判。对称：简式、复式的对称模式研判。量价关系：阶段性大量和低量的比例关系的研判。"平行量潮"的惯性时间、级数大小的分析。互补条件：①配合反转形态、整理形态的内部结构和测量波；②配合推动浪和调整浪的不同属性、不同乖离惯性的走法，以及延长、轮替现象。

波段格局：3周－3个月的预测。主要工具及方法（价）：①形态结构与波浪规划的配合，前者重股价实际线图的级别表现，后者则有更多理论上的预测和研判转折走势的基础；②各均线之间的聚、散、离、合结构分析。量价关系：高价圈与低价圈的价量配合、反转条件。换手时间或套牢区间的均价、均量分析与突破条件的评估。互补条件：①形态学：形态出现的位阶、级别大小与均线结构之配合；②波浪理论：注重推动浪（延长波走势）、调整浪（时、空调整）的斜率惯性与轮替现象的预测。

中长线：3－6个月的行情规划。主要工具及方法（价）：①结合了周线、月线的综合性技术分析，包括：股价位阶、形态、波浪、中长天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期均线的趋势惯性（乖离惯性、对称结构），以及指标的循环周期、历史轨迹，和综合性斜率的多、空、强、弱比较观念。量价关系：周、月线量能潮的趋势惯性和反转区量价配合，配合中长线市场资金的松、紧程度，和机构、散户入市的诱因分析。互补条件：①中长线之大盘、个股或类股之走势，往往要配合基本面、总体经济面的发展来评估；②配合中长线股价的位阶高低、历史轨迹、循环惯性来参考（见图 4. 19）。

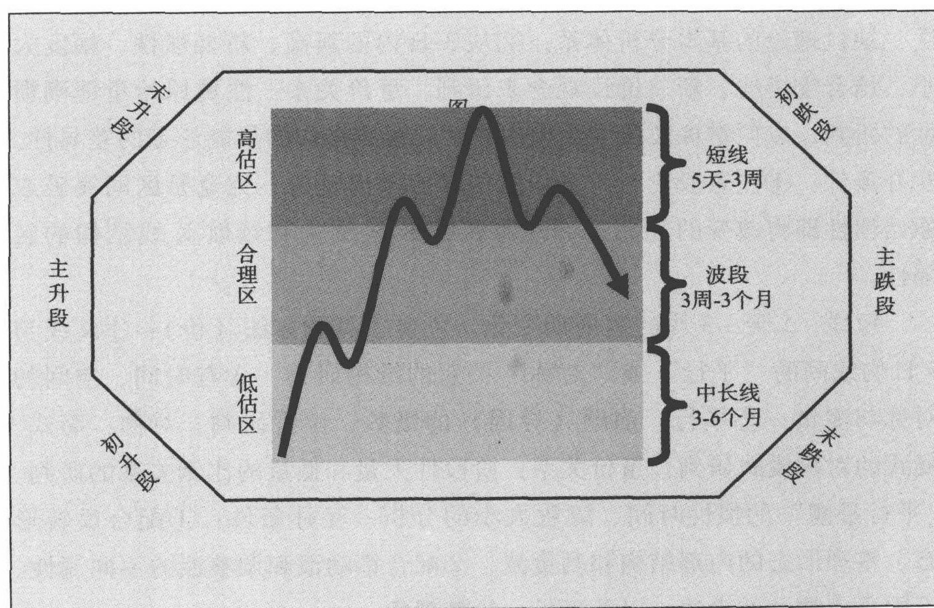


图 4. 19　股价波浪演进多空循环图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后 记

作为国民经济和经济体系的重要组成部分，资本市场走过了20年的风雨历程，成绩斐然。截至2010年8月28日收盘时，中国股票总市值为4.72万亿美元，超过日本股市的4.7万亿美元，跃居世界第二，仅次于美国。来自高盛的报告指出，中国股市在全球股票市场的份额已从10年前的1%，涨到了11%。而未来20年内，更是有望攀升至28%。到2030年，中国可能攀升至全球第一股市的位置，而美国只能位居次席，印度将紧随其后。

20年来，中国股市上市了2 000多只股票，平均每年100多只，而且不少是在世界上规模居前的大盘股，扩容速度堪称世界第一。自2009年6月IPO重启以来，沪深两市新股累计融资额突破万亿元大关。仅仅在一年多一点的时间里，上市公司在股市的融资额高达万亿元之巨。其中，中小板与创业板分别有206家和124家公司上市。资本市场服务国民经济、支持创新型国家建设的功能显著提高。

然而，2000年中国GDP总量是9.92万亿元，2010年预计是37.5万亿元（在2009年34.05万亿元的基础上增长10%），增幅为278%。但是很遗憾，中国股市从2000年底的2 073点到2010年9月30日的2 655点，涨幅仅为28.07%，仅仅为经济增幅的10%。股市远远落后于经济的高增长。如果考虑通货膨胀因素，实际表现为负收益。时值中国股市20周年大庆，这个问题值得深思。

胡锦涛总书记最近多次提及“包容性增长”，即经济增长、社会进步和人民生活改善要同步协调发展。这个新观点，对当前的中国股市也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同样具有指导意义。如何消除经济增长、股市发展与股市投资回报的巨大反差，改善投资者的生存环境，让投资者通过中国股市分享国民经济平稳、健康、快速增长的成果，增加老百姓的财产性收入，提高人民群众的富裕水平，需要市场参与各方的共同努力。

就投资者本身而言，我个人认为，也需要通过反思与学习，进一步了解中国股市发展历程与运动规律，看清中国股市未来发展方向和巨大潜力，树立正确的投资理念，运用理性的投资方法，从策略与技术层面提高驾驭市场风险，把握投资机会的能力，彻底抛弃一夜暴富的幻想，以投资的心态争取稳定的回报。

学习的最佳途径就是回顾历史。当本书脱稿时，20 年中国股市起起落落、大喜大悲的场景依然历历在目。通过对上证指数历史走势和沪深股市发展轨迹的全面回顾，让我更有理由相信，未来的中国股市，必然是生机盎然，欣欣向荣的投资场所。只要我们能够掌握其中的运动规律，一定能够获得丰厚的投资回报。

20 年来，中国股市的超常规发展，使我们由一个资本穷国变成资本大国。再过 20 年，我们完全能够走上金融强国之路，实现中华民族的伟大复兴。

我们不能坐失这个伟大的时代！

来吧，

一起起航，

相守相约，

到中国股市的一万点。

2010 年 10 月 9 日　北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

洪仔全 | 大机遇：掘金A股万点之旅

谨以此书献给中国股市风雨20年



搜狐证券直播间专家排行榜第一名

本书最有特色的当为"赢在万点"这个章节，老洪从多个方面简单直接地阐述了影响股民操作的因素，并结合他多年的实盘经验，给出了很多独到且实用的操作策略和分析技术。

老洪每天在搜狐证券的直播间为大家实时解盘，并解答网友提出的个股问题，为大家答疑解惑，至今已经累计解答了6万多个网友的问题，并赢得了网友的尊重，排在专家榜的第一位，在此一并谢过。

搜狐证券主编 李 岩

读过很多投资方面的书，而读这本书则感触最多，因为它离我们的市场最近，离我们的交易最近。它从异于大众的角度来看心理、看交易，"出奇方可赢，异众方有成"的思想浸透在字里行间，集思想、技术、智力、历史于一体更是难能可贵的。投资者可以读着这本书赢在掘金万点之途。

华安证券 张兆伟

洪先生在书中纵谈股市"万点之旅"，横论"赢家之道"，条分缕析，屡有真知灼见。他能从草根奋斗到今天的股企CEO，或许就是很好的旁证。

资深记者 周锦春

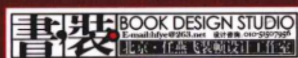
对于那些想系统了解股市、认识规律、掌握实战技巧的投资者来说，这本书太给力了！

CUBU 李国庆

上架建议 证券投资类


ISBN 978-7-5136-0375-1

责任编辑：师少林
咨询电话：010-68354197



定价：38.00元